全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股指期货教育通俗读本

该书主要内容已被中国金融期货交易所
股指期货投资者教育内部刊物连载

股指期货轻松入门

李中秋 编著





电子科技大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股指期货教育通俗读本
该书主要内容已被中国金融期货交易所
股指期货投资者教育内部刊物连载

股指期货轻松入门

李中秋 编著



F830.9
L38


电子科技大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股指期货轻松入门 /李中秋编著. —成都:
电子科技大学出版社,2007.7

ISBN 978-7-81114-581-6

Ⅰ.股… Ⅱ.李… Ⅲ.股票—指数—期货交易—基本知识—中国
Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 111311 号

股指期货轻松入门

李中秋 著

出　　版：电子科技大学出版社(成都市一环路东一段 159 号电子信息产业大厦　邮编:610051)
出版策划：熊　虎
策划编辑：文　利
责任编辑：文　利
主　　页：www.uestcp.com.cn
电子邮箱：uestcp@uestcp.com.cn
发　　行：新华书店经销
印　　刷：广州市番禺时代文化印刷厂
开　　本：148mm×210mm　印张 11　字数 262 千字
版　　次：2007 年 9 月第一版
印　　次：2007 年 9 月第一次
书　　号：ISBN 978-7-81114-581-6
定　　价：28.00 元

■ **版权所有　侵权必究** ■

◆ 邮购本书请与本社发行部联系。电话:(028)83202323, 83256027
◆ 本书如有缺页、破损、装订错误,请寄回印刷厂调换。
◆ 课件下载在我社主页“下载专区”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

在世界金融史上，股指期货发展至今仅有25年的历史。由于其具备良好的股票现货市场背景，又能够使得投资者有效规避股票市场系统性风险，股指期货已经成为了世界上最具有活力的金融期货品种。有统计显示，股指期货及其期权产品的交易量，占据全球期货和期权品种的40%以上。

作为一种重要的风险管理工具，股指期货采用了保证金方式进行交易。保证金交易，虽然大大节约了资金成本，也提高了市场效率，但是，由于其杠杆效应的存在，且股指期货可以双向买卖，既可做多也可做空，为此，一旦操作不当，可能给交易者带来巨大的风险，蒙受重大损失。

大家知道，股指期货具有较强的专业性，在我国又是一个全新的金融期货产品，对于交易者而言，需要对大量的专业术语和基础知识，尤其是中国金融期货交易所即将推出的沪深300指数期货的合约、交易规则、交易制度以及风险控制制度等，有一个全面细致的认识，并加以消化利用。

然而，在介绍股指期货基本知识以及交易技巧时，大多数书籍仍偏向于理论性，一些实用类的股指期货书籍依然不多。本书恰恰弥补了一些股指期货理论性书籍的不足之处，运用通俗的语言、生动活泼的漫画、尤其是借用沪深300指数期货仿真交易中的经典案例，以记实的形式，全面系统地将复杂的股指期货专业知识、操作技巧，用浅显易懂的语言表达出来，达到寓教于乐、妇孺皆懂的目的。

鉴于上述优点，本书适合初学者和专业人士阅读。对于初学者来说，可以达到快速入门的目的；对于专业人士而言，可以使其理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解更加深入，并能从中受到启示。

由于作者系国内权威财经媒体负责金融期货报道的新闻从业人员，也曾经作为我国早期的期货交易员，亲历了327国债期货等诸多期货事件。因此，作者对沪深300指数交易规则和制度，期货交易实战技巧等方面理解到位，这一点尤为可贵。可以说，本书凝聚了作者对股指期货理论和实战交易的诸多心血。

相信广大投资者在阅读本书之后，能够对股指期货有一个全面清晰的认识，并祝愿投资者早日掌握股指期货知识和实战技巧，在未来股指期货交易中有所帮助。

方世圣
2007年7月21日于上海

方世圣

1965年9月17日出生于中国台湾省台北市，毕业于中国台湾中国文化大学企业管理学系。

1. 中国台湾期货交易所交易委员会委员，结算委员会委员，结算委员会主席。
2. 中国金融期货交易所现任专家。
3. 中国期货业协会特聘现任讲师。
4. 上海第一财经电视台今日股市特邀嘉宾(每周四)。
5. 东方证券金融期货部高级顾问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

入市实战操盘准备

一、实战操盘人物 /1
二、实战操盘时间及背景 /3
三、实战操盘目的 /4
四、实战操盘内容介绍 /5
(一)沪深 300 指数介绍 /5
(二)股指期货仿真交易合约文本 /13
(三)交易方式 /13
(四)交易规则 /16
五、实战操盘工具 /18
(一)金仕达期货网上交易系统 /18

实战操盘入门(一)

一、新登场合约不该遭遇冷落——2006 年 11 月 21 日 /25
二、实战问答 /28
什么是股指期货？ /28
新挂牌合约是怎么回事？ /28
新挂牌合约和“新股”是否类似？ /29
三、经典提示 /29
投资与投机 /29
四、延伸阅读 /30
(一)股指期货交易的开户流程 /30
(二)开户应具备的条件和需要的材料 /31
(三)期货交易风险说明书 /32
(四)选择交易方式 /32
(五)商定选择事项或特殊事项 /33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(二)

一、一个期货账户就这样爆仓了——2006年11月22日 /34
二、实战问答 /37
什么叫爆仓？ /37
什么叫保证金？ /38
股指期货到期交割是怎么回事？/38
三、经典提示 /39
期指交易人人平等,机会各半 /39
四、延伸阅读 /40
(一)《期货经纪合同书》的主要内容 /40
(二)签署《期货经纪合同书》及相应的补充协议 /41
(三)申请交易编码及确认资金账号 /42

实战操盘入门(三)

一、又见熔断点——2006年11月23日 /43
二、实战问答 /46
什么是熔断？ /46
沪深300指数期货的熔断制度如何？ /47
熔断点与涨跌停板有何区别？ /47
三、经典提示 /48
想尽办法站到赢家行列 /48
四、延伸阅读 /49
(一)打入交易保证金并确认到账 /49
(二)中国期货保证金监控中心的投资者查询服务系统 /50

实战操盘入门(四)

一、“买进后卖出”资金不翼而飞——2006年11月24日 /51
二、实战问答 /54
何谓持仓量？ /54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货交易指令有哪些？ /55
交易股指期货时,有哪些下单方式？ /55
三、经典提示 /56
散户一样有机会 /56
四、延伸阅读 /57
股指期货与股票的区别 /57

实战操盘入门(五)
一、232 个账户集体爆仓——2006 年 11 月 27 日 /60
二、实战问答 /63
在哪些情况下容易发生爆仓？ /63
通常情况下,保持多少仓位是合适的？ /63
何谓强行平仓？ /64
三、经典提示 /64
股指期货与赌博的区别 /64
四、延伸阅读 /65
(一)股指期货的用途 /65
(二)股指期货的定价 /66

实战操盘入门(六)
一、谈“点”论“金”——2006 年 11 月 28 日 /70
二、实战问答 /73
股指期货的合约价值如何计算？ /73
股指期货交易保证金如何收取？ /74
沪深 300 指数期货的交易和交割手续费和最小波动价位是多少？ /74
三、经典提示 /75
亏得起多少做多少 /75
四、延伸阅读 /76
(一)股指期货的交易 /76
(二)股指期货的结算 /77
(三)股指期货的交割 /79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(七)

一、远期合约被“妖魔化”——2006年11月29日 /80
二、实战问答 /83
股指期货挂牌四个合约是如何安排的？ /83
远期合约为何不适合中小投资者？ /83
股指期货四个合约的持仓量和交易量如何分布更为合理？ /84
三、经典提示 /84
从小开始 逐步升级 /84
四、延伸阅读 /85
(一)股指期货的经纪和自营业务 /85
(二)期货公司在市场中扮演的角色 /86
(三)证券公司在股指期货交易中担任 IB /87

实战操盘入门(八)

一、结算单的困惑——2006年11月30日 /89
二、实战问答 /92
什么是沪深300指数期货的结算价格？ /92
结算价和收盘价有何区别？ /92
最后交易日为何要采用现货市场最后两小时算术平均价格结算，而非采用收盘价格？ /93
三、经典提示 /93
留得青山在，不怕没柴烧 /93
四、延伸阅读 /94
(一)结算会员和结算会员制度 /94
(二)结算银行在股指期货市场上扮演的角色 /95

实战操盘入门(九)

一、八成账户仍坚持满仓——2006年12月01日 /97
二、实战问答 /100
保证金比例经常会变动吗？ /100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易所通常会有哪些风险警示制度？ /100
对于一些席位的交易异常，交易所有什么样的监督制度？ /101
三、经典提示 /101
不怕错最怕拖 /101
四、延伸阅读 /103
(一)多头和空头 /103
(二)开仓、持仓和平仓 /103
(三)市场总持仓量变化的意义 /104

实战操盘入门(十)
一、一波平息一波又起——2006年12月04日 /106
二、实战问答 /108
什么是期货和现货的价差？ /108
期货和现货价差达到多少属于合理？ /108
价差过大为何有风险？ /109
三、经典提示 /109
第一时间不止损单 /109
四、延伸阅读 /111
(一)股指期货成交量的单边计量、双边计量和换手交易 /111
(二)股指期货采用的竞价方式 /113
(三)股指期货撮合的原则 /113

实战操盘入门(十一)
一、期指涨停以后……——2006年12月05日 /115
二、实战问答 /118
何谓强制收敛？ /118
股指期货交割日是否固定？ /118
散户是否可以做套利 /119
三、经典提示 /119
不要敢亏不敢赚 /119
四、延伸阅读 /120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)撮合成交价的确定 /120
(二)股指期货收盘价的产生 /122
(三)股指期货收盘价的产生 /123

实战操盘入门(十二)
一、单边做多遇尴尬——2006年12月07日 /124
二、实战问答 /127
对于做空的习惯,我也经常不适应,如何克服? /127
股指期货和权证交易有何区别? /127
什么是股指期货的套期保值? 个人能否参与? /128
三、经典提示 /128
放进口袋才是真的 /128
四、延伸阅读 /130
(一)交易指令 /130
(二)股指期货每日结算价 /130

实战操盘入门(十三)
一、必要的担忧——2006年12月11日 /132
二、实战问答 /134
市场上的期货交易软件有哪些? /134
深入研究股指期货各项交易制度是否有必要? /135
经常听到期货市场一些重大风险事件,股指期货风险是否很大? /135
三、经典提示 /135
有暴利要立即结算 /135
四、延伸阅读 /136
股指期货交易帐户的计算方法 /136

实战操盘入门(十四)
一、会员"大盘点"——2006年12月13日 /140
二、实战问答 /143

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与股指期货交易必须通过期货公司吗？ /143
中国金融期货交易所有哪些类别的会员？ /143
投资者通过哪一类会员进行交易？ /144
三、经典提示 /144
要顺势而为 /144
四、延伸阅读 /145
(一)追加保证金和强制平仓 /145
(二)爆仓 /148

实战操盘入门(十五)
一、0612合约今日交割——2006年12月15日 /149
二、实战问答 /152
股指期货需要拿股票进行交割吗？ /152
股指期货合约到期日的交易时间有什么特别的地方？ /152
沪深300指数期货合约到期日结算价和交割手续费如何计算？ /153
三、经典提示 /153
冲破前市高低点的启示 /153
四、延伸阅读 /155
(一)股指期货投机的原理 /155
(二)股指期货投机操作的对冲交易 /156

实战操盘入门(十六)
一、“捂股”不要忘交割——2006年12月18日 /160
二、实战问答 /163
假如长期看好沪深300指数走势，而且也有足够的保证金，买进1手合约之后，可不可以一直永远捂着？ /163
临近最后交易日时，一个合约的持仓量为何会逐渐下降？ /163
什么是远期合约的升贴水？ /164
三、经典提示 /164
重势不重价 /164
四、延伸阅读 /165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)利用股指期货来进行资产配置调整 /165
(二)利用股指期货投机和股票投机的区别 /166

实战操盘入门(十七)
一、合约价值每手突破 60 万元——2006 年 12 月 19 日 /168
二、实战问答 /170
股指期货合约价值是否固定不变? /170
每个期货公司的手续费标准一致吗? /171
多少钱可以买卖 1 手股指期货合约? /171
三、经典提示 /172
与大众心理反其道而行 /172
四、延伸阅读 /173
(一)股指期货基础分析 /173
(二)股指期货技术分析 /173
(三)影响股指期货的因素错综复杂 /175

实战操盘入门(十八)
一、中金所调整仿真交易时间——2006 年 12 月 22 日 /177
二、实战问答 /180
股指期货交易时间与股票交易有何不一样? /180
股指期货有集合竞价吗? /180
三、经典提示 /181
物极必反否极泰来 /181
四、延伸阅读 /183
(一)股指期货操作三大要务 /183
(二)股指期货套期保值的原理 /185

实战操盘入门(十九)
一、寻找合适的期货公司——2006 年 12 月 25 日 /186
二、实战问答 /189

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何寻找合适的期货公司？ /189
放在期货公司的保证金安全吗？ /189
我的资金在证券公司，是不是直接可以在证券公司进行期货交易？ /190
三、经典提示 /190
你要听谁的？ /191
四、延伸阅读 /191
(一)股指期货套期保值分析 /191
(二)股指期货套利 /193

实战操盘入门(二十)
一、解密期指交易开户流程——2006 年 12 月 26 日 /195
二、实战问答 /198
开户应具备什么条件，需要带哪些材料？ /198
股指期货开户流程是怎样的？ /199
股指期货的下单方式有哪些？ /199
三、经典提示 /199
怎样避免"反胜为败" /199
四、延伸阅读 /201
(一)股指期货与现货指数套利原理 /201
(二)股指期货与现货指数之间的无风险套利 /201

实战操盘入门(二十一)
一、总结心得 重新备战——2006 年 12 月 29 日 /204
二、实战问答 /207
股指期货的交易风险到底有多大？ /207
股指期货适合什么样的人？ /207
交易股指期货需要十分小心吗？ /208
三、经典提示 /209
反复起落的对策 /209
四、延伸阅读 /210
(一)股指期货合约间的价差交易 /210

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(二十二)

一、期指上市还要等什么——2007年01月08日 /215
二、实战问答 /218
《期货交易管理条例》对股指期货上市有何意义? /218
金融机构可以参与股指期货交易吗? /218
除了商业银行和券商,还有哪些机构可经参与股指期货? 219
三、经典提示 /219
密切注视大户动向 /219
四、延伸阅读 /221
股指期货交易中投资者应当注意的问题 /221

实战操盘入门(二十三)

一、股指期货全线涨停——2007年01月10日 /222
二、实战问答 /225
股指期货的涨跌停板幅度如何确定? /225
股指期货为什么具备价格发现功能? /225
与本文相比,据说熔断制度有重大的改动? /225
三、经典提示 /226
提防大户挟仓 /226
四、延伸阅读 /228
(一)股指期货投资者必须在合法的交易所交易 /228
(二)投资者评价期货公司以规避法律风险 /228
(三)正确认识保证金交易的杠杆性风险 /229

实战操盘入门(二十四)

一、熔断的经典案例——2007年01月15日 /230
二、实战问答 /233
现行的股指期货交易制度中,熔断制度作出了哪些改动? /233
当封住熔断价格或者涨跌停板的时候,还能继续成交吗? /234
对于熔断制度还有哪些需要注意的地方? /234

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、经典提示 /234
吃一堑要长一智 /234
四、延伸阅读 /236
(一)中金所对股指期货市场的风险管理制度 /236
(二)如何借助期货保证金监控中心维护自己的权益 /236
(三)股指期货交易中的价格限制制度 /237

实战操盘入门(二十五)
一、投资者流行追涨杀跌——2007 年 01 月 17 日 /238
二、实战问答 /240
期货交易中是否可以追涨杀跌？ /240
大多数股指期货投资者能够盈利吗？ /241
什么是股指期货的合约乘数？ /241
三、经典提示 /242
要懂得自律 /242
四、延伸阅读 /243
(一)强制减仓制度 /243
(二)结算担保金制度 /244
(三)结算担保金是的使用 /245

实战操盘入门(二十六)
一、保证金制度渐入人心——2007 年 01 月 19 日 /246
二、实战问答 /249
保证金为什么经常变化？ /249
什么是强制减仓措施？什么情况可能采用这种措施？ /249
什么叫单边市？ /250
三、经典提示 /250
成交量牵制价格走势 /250
四、延伸阅读 /252
(一)中国证监会对期货市场的监管 /252
(二)期货自律组织的规则及其效力 /253

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(二十七)

一、期指上市工作稳步推进——2007 年 01 月 22 日 /254
二、实战问答 /257
股指期货的交易保证金为何不可能大幅提高？ /257
常听说期货交易有保证金制度、每日无负债结算制度等，什么是每日无负债结算制度？ /257
在商品期货中，保证金比例最高的是什么品种？ /258
三、经典提示 /258
可以参考不能迷信 /258
四、延伸阅读 /260
股指期货交易方式与技巧 /260

实战操盘入门(二十八)

一、遭遇滑铁卢——2007 年 01 月 24 日 /263
二、实战问答 /266
什么是期货和现货的背离？ /266
交易股指期货必须盯盘吗？ /266
股指期货机构套利是怎么回事？ /267
三、经典提示 /269
不能盲从专家意见 /269
四、延伸阅读 /268
股指期货四大特有的风险 /268

实战操盘入门(二十九)

一、关注交易规则变化——2007 年 01 月 30 日 /272
二、实战问答 /275
每日的开盘价、收盘价是如何确定的？ /275
股指期货中交易规则 是否经常变化，如何得知？ /275
最后结算价是如何确定的？为什么不用收盘价呢？ /276
三、经典提示 /276

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指交易与增广见闻 /276
四、延伸阅读 /278
(一)交易者最常见错误——输得起,赢不起 /278
(二)锁仓有害无益 /279

实战操盘入门(三十)
一、沪深 300 指数首次闯线——2007 年 02 月 02 日 /281
二、实战问答 /284
股指期货为什么比现货市场早开盘且晚收盘? /284
合约挂牌几个月份? /284
三、经典提示 /285
图是死的，人是活的 /285
四、延伸阅读 /286
(一)金融期货交易中交易所风险管理 /286
(二)交易所的风险管理制度 /286

实战操盘入门(三十一)
一、多空格局悄然转换——2007 年 02 月 07 日 /292
二、实战问答 /295
网上交易应注意哪些事项? /295
什么情况下期货价格发生贴水? /296
三、经典提示 /297
参考趋势线买卖 /297
四、延伸阅读 /298
(一)委托他人交易可行吗 /298
(二)委托他人交易要注意哪些风险 /299

实战操盘入门(三十二)
一、喜迎政策暖风——2007 年 02 月 09 日 /301
二、实战问答 /304

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仿真交易做得好,实战成功的概率就更大吗? /304
三、经典提示 /304
大圆顶与大圆底 /304
四、延伸阅读 /306
(一)做期货不是赌大小,不能将输赢归结为运气 /306
(二)孤注一掷,迟早玩完 /307
(三)期货公司应该如何控制风险 /308

实战操盘入门(三十三)
一、一项大奖引发的争议——2007 年 02 月 14 日 /309
二、实战问答 /312
进行股指期货交易可能面临哪些风险? /312
股指期货投资者如何来管理价格风险? /313
三、经典提示 /313
上升旗形与下降旗形 /313
四、延伸阅读 /315
期货操作谨防十大通病 /315

实战操盘入门(三十四)
一、以平常心静待期指上市——2007 年 02 月 28 日 /318
二、实战问答 /321
为什么在账单签字前应该认真审核? /321
如发现违规违法行为应该向什么地方投诉或举报? /322
三、经典提示 /322
三次到顶与三次到底 /322
四、延伸阅读 /324
投资者在期货纠纷中如何维护自身权益 /324

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市实战操盘准备

 一、实战操盘人物



钱多多

年近40的钱多多可谓中国证券和期货市场的第一代交易员。他不仅买过认购证、炒过法人股，还担任过早期证券公司的交易员，自从上世纪90年代中期涉及国债期货，发现金融期货的魅力，从此投身于期货交易。用钱多多的习惯感叹语来说，“股指期货已经等了十年了”。凭着10多年的经验，他在股指期货仿真交易中如鱼得水，最后交易战绩盈利数十倍，但一不小心还是遭遇了一次“滑铁卢”，十分钟内亏损150万。



老张

证券公司的大户，浸淫股市多年，但交易股指期货还是新手。50多岁的老张长着一张胖乎乎的脸，个性沉稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战操盘时间及背景

本书是录2006年11月20日至2007年2月27日“2.27”股市大跌期间，中国金融期货交易所沪深300指数期货仿真交易的真实记录。

这段时间内，A股市场经历了前所未有的大牛市，沪深300指数从1 560点一路上涨至2 700余点。期间虽然经历了一些波折，但在交易中钱多多、老张、小徐、庄彪等几位投资者，能够很好地规避风险并获得良好战绩。同时，他们通过广发期货、上海中期、浙江新世纪期货、长城伟业、华闻期货、永安期货、南华期货等多家期货公司交易系统进行交易，经历了酸甜苦辣，总结了不少交易心得，其交易经验可为有志于投资股指期货的投资者借鉴。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本书以纪实的形式撰写，遵循实用、通俗和易懂三大原则，并详细介绍了沪深300指数期货的交易规则以及投资者需要特别注意的事项，为投资者今后参与股指期货实战，获得良好收益提供了入门技巧。

2006年9月8日中国金融期货交易所（以下简称中金所）成立后，股指期货引弓待发，众多投资者翘首以盼，希望从中把握这一难得的历史机会。2006年10月23日，中金所首次公布了股指期货合约以及相关细则，并公开征求意见。与此同时，一场全国性的股指期货投资者教育系列活动轰轰烈烈地展开，其中，11月初开始的股指期货仿真交易最受关注。

这一段时间也是股指期货仿真交易的参与人数最多、交易量最为活跃的时期。期间，交易中出现了许多典型错误和案例，这对未来投资者参与股指期货交易有很好的借鉴意义。



三、实战操盘目的

股指期货是一个专业性极强的投资品种。尽管各方都深知投资者教育的重要性，但如何将股指期货的“专业性”化为“通俗性”，却成为摆在人们面前的一大难题。为帮助投资者尽快全面掌握股指期货知识以及交易技术技巧，以便在未来股指期货中立于不败之地。在这样的背景下，诞生了本书。

本书是国内首部以故事的写作方式，详细记录2006年11月至2007年2月期间，包括作者、核心人物钱多多在内的五位具有证券和期货市场丰富经验的投资者，参与中国金融期货交易所股指期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仿真交易的真实情况。

本书通过实际案例，将沪深 300 指数期货的交易规则与技巧、投资者注意事项等做了充分的介绍，同时揭示了五位投资者在实战中的经验教训与得失，尤其是将他们每次交易后，所总结的交易心得予以表露。



四、实战操盘内容介绍

（一）沪深 300 指数介绍

1. 沪深 300 指数概述

沪深 300 指数是由中证指数有限公司负责编制和维护的成分股票指数，该指数是从沪深两市中选取 300 只股票作为其成分股，其样本市值约占整个股票市场的六成左右，具有良好的代表性。沪深 300 指数也是我国第一只用以反映 A 股整体市场表现的股票指数，有利于投资者观察和把握国内股票市场的整体变化，具有很好的投资参考价值。

2. 沪深 300 指数的编制

沪深 300 指数是根据流动性和市值规模从沪深两市中选取 300 只 A 股股票作为成分股，其样本空间为剔除如下股票后的 A 股股票：上市时间不足一个季度的股票（大市值股票可以有例外）、暂停上市股票、经营状况异常或最近财务出现严重亏损的股票、市场价格波动异常明显受操纵的股票、其他经专家委员会认为应剔除的股票。

沪深 300 指数成分股的选取方法为：对样本空间股票在最近一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年（新股为上市以来）的日均成交额进行排名，剔除排名后50%的股票，然后对剩余股票按日均总市值进行排序，选取前300位的股票作为成分股。

沪深300指数成分股的调整：指数根据样本稳定性和动态跟踪的原则，每半年进行一次调整，每次调整数量不超过10%。

沪深300指数采用派氏加权法进行计算，其计算公式为：

报告期指数=报告期成分股的调整市值/基日成分股的调整市值×1000

调整市值=Σ（市价×调整股本数），其中基日成分股的调整市值又称为除数。调整股本数采用分级靠档的方法进行计算，比如，某股票流通股比例（流通股本/总股本）为7%，低于10%，则采用流通股本为权数；某股票流通比例为35%，落在区间（30，40）内，对应的加权比例为40%，则将总股本的40%作为权数。具体加权比例见下表：

流通比例(%)	≤10	(10,20]	(20,30]	(30,40]	(40,50]	(50,60]	(60,70]	(70,80]	>80
加权比例(%)	流通比例	20	30	40	50	60	70	80	100

指数的修正：当沪深300指数的成分股发生替换或股本结构出现变化，或者成分股市值由于非交易因素产生变动时，需要对指数进行修正，以保证指数价格的连续性。修正方法采用“除数修正法”，即通过一定方法重新计算新的除数，并用新除数计算指数价格，除数修正公式如下：

修正前的市值/原除数=修正后的市值/新除数

其中修正后的市值=修正前的市值+新增（减）市值。

3. 沪深300指数构成结构

（1）沪深两市股票在指数中的比重结构

沪深300指数成分股由上海证券交易所（简称上交所）和深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易所（简称深交所）两市股票共同组成，成分股总数为 300 只，其中上交所股票 191 只，占总数的 64%，深交所股票 109 只，占总数的 36%。

沪深 300 指数以成分股流通市值进行计算，以 2006 年 8 月 3 日数据为依据，成分股中上交所股份流通市值 5 718.24 亿元，占指数总流通市值的 66%，深交所流通市值 2 941.91 亿元，占指数总值的 34%。

（2）板块比重结构

将沪深 300 指数划分为 20 个行业板块，各板块的成分股数量、流通市值及其权重数据见下表：

各板块在沪深 300 指数中的股份数及流通值权重

板块	股份数	比重	流通值	比重	板块	股份数	比重	流通值	比重
金属	41	13.67%	1071.53	12.38%	金融	8	2.67%	977.32	11.29%
生活消费品	24	8%	834.55	9.64%	公用商贸	29	9.67%	750.67	8.67%
港口交通	6	2%	689.24	7.96%	电力热力	22	7.33%	588.52	6.80%
石化	22	7.33%	586.19	6.77%	机械材料	19	6.33%	545.11	6.3%
地产建筑	17	5.67%	486.27	5.61%	电子	21	7%	335.76	3.88%
医药	10	5%	325.49	3.76%	通信设备	4	1.33%	310.64	3.59%
汽车制造	10	3.33%	239.63	2.77%	家电	10	3.33%	224.21	2.59%
煤炭采选	10	3.33%	187.68	2.17%	传媒	4	1.33%	145.62	1.68%
硬件	6	2%	126.18	1.46%	软件	6	2%	109.54	1.27%
农林	3	1%	62.54	0.72%	网络	2	0.67%	58.41	0.67%

注：表上数据以 2006 年 8 月 3 日收市价格为依据计算

从上表可以看到，沪深 300 指数流通市值的板块集中度非常高，市值排名前 5 位的板块占到指数总流通市值的 50%，而前 10 位板块的流通值占指数总值的 80%。

从单个板块来看，沪深 300 指数权重最大的板块是金属板块，其流通市值占到指数总值的 12.38%，其次是金融板块，流通值比重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为 11.29%，第三是生活消费品板块，流通市值占到指数的 9.64%。值得注意的是沪深 300 指数是以成分股的流通市值进行计算的，而流通市值受股票的价格和流通股份变化的影响，当前国内股票市场会不断上市一些具有庞大市值的银行股，会使指数中的金融板块的权重不断增加，并成为在沪深 300 指数中最重要的板块。

4. 沪深 300 指数权重个股

沪深 300 指数的权重集中度很高，前 16 只权重股的流通市值占到指数总流通市值的 30%左右，而前 50 只权重股的流通市值大约占到指数流通市值的 50%。

流通市值排在前十位的成分股是：招商银行、中国联通、长江



电力、万科 A、民生银行、中国石化、宝钢股份、贵州茅台、上海机场、五粮液。（2006 年 8 月 3 日数据计算）

5. 沪深 300 指数价格波动特征

（1）沪深 300 指数波动特点

沪深 300 指数的日收盘价的平均波动率：0.07%，标准差为 1.39%。

（2）沪深 300 指数与上证综指、深成指波动关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪深 300 指数与上证综指的价格变动相关度为 94.22%，与深成指的价格变动相关度为 92.5%。而上证综指与深成指的价格变动相关度为 86.95%。

上证综指的日收盘价格的平均波动率：0.08%，波动率 1.4%；

深成指的日收盘价格的平均波动率：0.04%，标准差 1.4%。

附表：沪深 300 指数成分股

000001	深发展 A	000962	东方钽业	600361	华联综超
000002	万科 A	000968	煤气化	600362	江西铜业
000009	深宝安 A	000969	安泰科技	600377	宁沪高速
000012	南玻 A	000970	中科三环	600383	金地集团
000021	深科技 A	000983	西山煤电	600399	抚顺特钢
000022	深赤湾 A	000997	新大陆	600406	国电南瑞
000024	招商地产	002024	苏宁电器	600408	安泰集团
000027	深能源 A	600000	浦发银行	600410	华胜天成
000029	深深房 A	600001	邯郸钢铁	600415	小商品城
000031	中粮地	600004	白云机场	600418	江淮汽车
000036	华联控股	600005	武钢股份	600428	中远航运
000039	中集集团	600006	东风汽车	600456	宝钛股份
000059	辽通化工	600008	首创股份	600460	士兰微
000060	中金岭南	600009	上海机场	600498	烽火通信
000061	农产品	600010	包钢股份	600500	中化国际
000063	中兴通讯	600011	华能国际	600508	上海能源
000066	长城电脑	600012	皖通高速	600519	贵州茅台
000068	赛格三星	600015	华夏银行	600521	华海药业
000069	华侨城 A	600016	民生银行	600535	天士力
000088	盐田港 A	600018	上港集箱	600548	深高速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

000089	深圳机场	600019	宝钢股份	600549	厦门钨业
000099	中信海直	600020	中原高速	600550	天威保变
000100	TCL 集团	600021	上海电力	600569	安阳钢铁
000157	中联重科	600022	济南钢铁	600578	京能热电
000400	许继电气	600026	中海发展	600581	八一钢铁
000401	冀东水泥	600027	华电国际	600583	海油工程
000402	金融街	600028	中国石化	600585	海螺水泥
000410	沈阳机床	600029	南方航空	600588	用友软件
000422	湖北宜化	600030	中信证券	600591	上海航空
000423	东阿阿胶	600031	三一重工	600597	光明乳业
000425	徐工科技	600033	福建高速	600598	北大荒
000488	晨鸣纸业	600035	楚天高速	600600	青岛啤酒
000503	海虹控股	600036	招商银行	600601	方正科技
000518	四环生物	600037	歌华有线	600602	广电电子
000520	中国凤凰	600050	中国联通	600616	第一食品
000527	美的电器	600057	夏新电子	600621	上海金陵
000528	桂柳工 A	600058	五矿发展	600627	上电股份
000538	云南白药	600060	海信电器	600628	新世界
000539	粤电力 A	600062	双鹤药业	600631	百联股份
000541	佛山照明	600073	上海梅林	600635	大众公用
000550	江铃汽车	600078	澄星股份	600637	广电信息
000559	万向钱潮	600085	同仁堂	600639	浦东金桥
000562	宏源证券	600087	南京水运	600642	申能股份
000568	泸州老窖	600088	中视传媒	600643	爱建股份
000581	威孚高科	600089	特变电工	600649	原水股份
000601	韶能股份	600091	明天科技	600652	爱使股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

000607	华立控股	600096	云天化	600653	申华控股
000617	石油济柴	600098	广州控股	600654	飞乐股份
000623	吉林敖东	600100	清华同方	600655	豫园商城
000625	长安汽车	600102	莱钢股份	600660	福耀玻璃
000629	新钢钒	600104	上海汽车	600662	强生控股
000630	铜都铜业	600108	亚盛集团	600663	陆家嘴
000636	风华高科	600110	中科英华	600674	川投能源
000651	格力电器	600115	东方航空	600675	中华企业
000652	泰达股份	600117	西宁特钢	600688	上海石化
000659	珠海中富	600121	郑州煤电	600690	青岛海尔
000680	山推股份	600123	兰花科创	600694	大商股份
000682	东方电子	600125	铁龙物流	600717	天津港
000698	沈阳化工	600126	杭钢股份	600718	东软股份
000707	双环科技	600132	重庆啤酒	600724	宁波富达
000708	大冶特钢	600138	中青旅	600739	辽宁成大
000709	唐钢股份	600143	金发科技	600740	山西焦化
000717	韶钢松山	600151	航天机电	600741	巴士股份
000725	京东方 A	600153	建发股份	600747	大显股份
000726	鲁泰 A	600166	福田汽车	600754	锦江酒店
000729	燕京啤酒	600170	上海建工	600770	综艺股份
000733	振华科技	600171	上海贝岭	600779	全兴股份
000758	中色股份	600177	雅戈尔	600780	通宝能源
000761	本钢板材	600183	生益科技	600786	东方锅炉
000767	漳泽电力	600188	兖州煤业	600795	国电电力
000768	西飞国际	600196	复星医药	600797	浙大网新
000778	新兴铸管	600198	大唐电信	600808	马钢股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



000786	北新建材	600205	山东铝业	600809	山西汾酒
000792	盐湖钾肥	600207	安彩高科	600811	东方集团
000793	燃气股份	600210	紫江企业	600812	华北制药
000800	一汽轿车	600215	长春经开	600820	隧道股份
000806	银河科技	600220	江苏阳光	600832	东方明珠
000807	云铝股份	600221	海南航空	600834	申通地铁
000822	山东海化	600231	凌钢股份	600835	上海机电
000825	太钢不锈	600236	桂冠电力	600839	四川长虹
000828	东莞控股	600256	广汇股份	600849	上海医药
000839	中信国安	600266	北京城建	600851	海欣股份
000858	五粮液	600267	海正药业	600854	春兰股份
000869	张裕 A	600269	赣粤高速	600863	内蒙华电
000875	吉电股份	600270	外运发展	600868	梅雁股份
000878	云南铜业	600271	航天信息	600871	仪征化纤
000895	双汇发展	600276	恒瑞医药	600874	创业环保
000898	鞍钢新轧	600282	南钢股份	600875	东方电机
000900	现代投资	600296	兰州铝业	600879	火箭股份
000912	泸天化	600299	星新材料	600881	亚泰集团
000917	电广传媒	600307	酒钢宏兴	600884	杉杉股份
000920	南方汇通	600308	华泰股份	600886	国投电力
000927	一汽夏利	600309	烟台万华	600887	伊利股份
000930	丰原生化	600320	振华港机	600894	广钢股份
000932	华菱管线	600331	宏达股份	600895	张江高科
000933	神火股份	600333	长春燃气	600900	长江电力
000937	金牛能源	600339	天利高新	600970	中材国际
000939	凯迪电力	600348	国阳新能	600997	开滦股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

000959	首钢股份	600350	山东基建	601006	大秦铁路
000960	锡业股份	600357	承德钒钛	601988	中国银行

（二）股指期货仿真交易合约文本

合约标的	沪深 300 指数
代码	IF
合约价值	沪深 300 期货指数点×乘数
合约乘数	300 元虚拟资金
报价单位	指数点
最小变动价位	0.1 个指数点(目前为 0.2 个指数点)
合约月份	当月、下月及随后两个季月
每日价格波动限制	熔断点±6%,涨跌停板±10% *
交易保证金	合约价值的 11% (最新合约为 10%)
单边手续费	80 元虚拟资金
交易时间	上午:9:15—11.30,下午:13:00—15:15
最后交易日交易时间	上午:9:15—11.30,下午:13:00—15:00
交割方式	现金交割
每日结算价格	当日交易最后 1 小时的成交量加权平均价
最后结算价格	到期日最后 2 小时现货指数点的算术平均数
最后交易日	合约到期月的第三个星期五
最后结算日	合约到期月的第三个星期五

* 股指期货合约的熔断幅度为上一交易日结算价的±6%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±10%。最后交易日不设熔断机制，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%。每日开市后，股指期货合约申报价触及熔断价格且持续 5 分钟的，该合约启动熔断机制。申报价触及熔断价格且持续 5 分钟，是指只有熔断价格的买入（卖出）申报、没有熔断价格的卖出（买入）申报，或者一有卖出（买入）申报就成交、但未打开熔断价格的情形。熔断机制启动后的连续 5 分钟内，该合约买卖申报在熔断价格区间内继续撮合成交。5 分钟后，熔断机制终止，涨跌停板幅度生效。股指期货合约申报价触及熔断价格未持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5分钟，第一节交易结束的，第二节交易开始后重新进行熔断检查。熔断机制启动后不足5分钟，第一节交易结束的，熔断机制终止；第二节交易开始后，涨跌停板幅度生效。收市前30分钟内，不设熔断机制。熔断机制已经启动的，终止执行。每日只启动一次熔断机制。

（三）交易方式

1. 股指期货有如下交易方式：单向做多、单向做空和套利交易。

单向做多交易是指在预期股指价格将上涨时，买入股指期货合约，并在一定时间后通过卖出相等数量的合约结束交易，或持有买入的期货合约直到进入交割期通过现金交割的方式结束交易；单向做空交易是指在预期股指价格将下跌时，先卖出股指期货合约，然后通过买入相等数量的合约结束交易，或持有期货合约空头头寸直到进入交割期通过现金交割的方式结束交易。（跨期）套利是根据两种不同到期月份股指期货合约的价差关系，买入一个月份合约的同时卖出另一个月份合约，并在一段时间后同时平掉两个月份合约的交易。

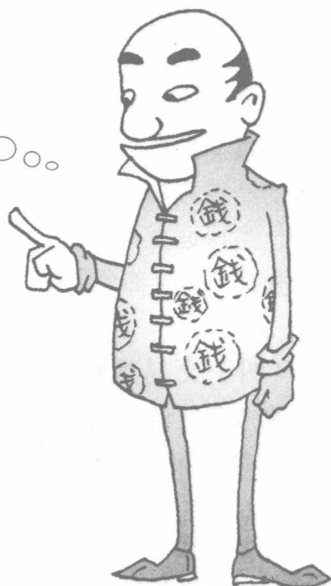
单向做多交易在股指期货价格上涨时，可以获得盈利，而在股指期货价格下跌时，单向做多交易产生亏损；单向做空交易则相反，在股指期货价格下跌时，可以获得盈利，在股指期货价格上涨时产生亏损。

2. 套利交易则为两笔方向相反的单向交易的组合。

单向交易的盈亏额的计算方式为：卖出时的合约价值减去买入时的合约价值。例1：某投资者预测股指期货价格将上涨，从而买入一份指数合约，买入点数为1 400，合约乘数为300，合约价值为1 400×300=420 000（元），一段时间后，期货价格上涨到1 500，投资者卖出一份合约平仓结束交易，卖出合约的价值是1 500×300=450 000（元），投资者盈亏为：450 000–420 000=30 000（元）。

例2：某投资者预期股指期货价格将下跌，因而卖出一份指数期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货合约，卖出价格为 1 400，期货价格果然下跌，到 1 300 时投资者进行买入平仓，他的盈亏为（1 400－1 300）×300=30000（元）。

3. 沪深 300 指数期货作为一个期货品种，它的交易具有如下特征：

（1）双向交易

与股票交易相比，股票指数期货具有买空、卖空的双向交易特征。买空交易是指先买入一定数量的股指期货合约，一定时间后再卖出相等数量的股指期货合约，从而平仓结束交易；卖空交易是指先卖出股指期货合约，一定时间之后再买入相等数量的合约，从而结束交易。在价格上涨的市场中，买空交易可以获得盈利，卖空交易则产生亏损；而在价格下跌的市场中，卖空交易可以获得盈利，买空交易则产生亏损。

（2）保证金交易

与股票交易的全额交易不同，股指期货采用保证金交易方式，投资者可以使用少于合约价值的资金进行交易，获得杠杆交易的好处。在本次仿真交易中，交易保证金为 11%，即交易者只需要使用所交易合约价值 11%的资金，就可以买卖合约。

（3）T+0 交易

目前股票交易采用 T+1 交易，买入股票后最快也得第二个交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日才能卖出股票，但股指期货交易采用 T+0 交易，交易者可以灵活方便地处理交易头寸。

(4) 逐日无负债结算制度

股指期货交易采用逐日无负债结算，在每日交易结束后，会按一定的结算方法计算结算价格，并按结算价格计算投资者的保证金数额，当保证金不足时，投资者需要追加保证金，否则将会被期货公司强行平掉一部分仓位，直到保证金达到需要的水平。

(四) 交易规则

股指期货仿真交易除资金是虚拟的外，跟真实交易的规则和程序是基本一样的，主要流程介绍如下：

(1) 开户

仿真交易的投资者可以通过我公司网站、电话通知或现场报名的方式，开立仿真交易账户，然后由我公司为参与者向金融期货交易所申请交易代码。开户成功后，我公司结算部将向投资者的仿真交易账户注入虚拟资金 30 万元。开户报名方式详见本专栏“开户注册”子栏目。

(2) 下载交易软件

仿真交易的参与者需在我公司网站上下载专门用于本次仿真交易的交易软件。下载地址在本专栏的“软件下载”子栏目。

(3) 下单操作

投资者在开户成功并下载交易软件后，可以通过下单系统进行交易操作。详细的交易软件操作指南见专栏“交易系统”子栏目中的介绍。

(4) 竞价方式

跟真实交易一样，投资者的交易指令将由本公司连接金融期货交易所的专线，输入到交易所的计算机系统，由计算机根据收到的报价指令进行撮合成交。其中，开盘价由集合竞价产生。集合竞价的方式是：每一交易日开市前 5 分钟内，前 4 分钟为期货合约买、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖价格指令申报时间，后 1 分钟为集合竞价撮合时间。产生开盘价后根据价格优先、时间优先的原则进行连续竞价。

(5) 结算方式

股指期货仿真交易进行每日结算，结算价为当日交易最后一小时股指期货成交量加权平均价格，到交割日时，最后结算价为最后交易日最后两小时现货指数点数的算术平均数。

(6) 保证金计算

跟真实交易一样，在交易所保证金的基础上加收 3 个百分点，本书交易记录中，交易所合约暂定为 8%，加收 3 个百分点后仿真交易的保证金比例为 11%。

(7) 风险控制

由本公司的计算机系统对参与者的仿真交易账户进行风险控制，当交易账户权益与保证金之比小于 90%时，计算机系统会对账户进行强制减仓，直到保证金水平达到要求。

(8) 手续费计算

仿真交易手续费按单边计算，每张合约收取虚拟资金 80 元。

(9) 交割方式

仿真交易的交割方式采用现金交割，交割用现金为交易账户的虚拟资金，交割时所用的结算价格为最后交易日最后两小时现货指数点数的算术平均数。

(10) 盈亏计算

未平仓前的浮动盈亏计算如下：多头头寸盈亏=（结算价-开仓价）×300 虚拟资金×合约张数；空头头寸盈亏=（开仓价-结算价）×300 虚拟资金×合约张数。

平仓盈亏计算如下：多头头寸盈亏=（平仓价-开仓价）×300 虚拟资金×合约张数；空头头寸盈亏=（开仓价-平仓价）×300 虚拟资金×合约张数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





五、实战操盘工具

（一）金仕达期货网上交易系统

1. 用户登录

双击“中国国际股指模拟交易”的图标或桌面快捷图标运行程序，出现下面登录界面。（注明：新一代网上交易系统只能以客户的方式登录）

客户登录
金仕达期货网上交易系统
KINGSTAR futures solution
站点名 172.28.25.25 通讯设置
资金帐号 001 记住资金帐号
交易密码 *** 登录
认证密码 退出

站点名：此处是经纪公司的网关服务器名称，可以通过“通讯设置”进行配置；如果有多个站点地址可以通过下拉菜单来选择，默认为第一个。（主要用于经纪公司给客户提供多个网关，或者客户在两个以上经纪公司都开有资金账户，选择登录到何处）。

资金账号：客户在经纪公司开的客户号。

交易密码：客户在经纪公司设置的交易密码，在密码处可以敲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键盘输入也可以通过密码键盘输入。

2. 下单

登录后，进入交易界面，各页面可以用 F2, F3 等键进行切换。在委托页面中，界面分为行情和信息查询两大部分。如下图所示：



行情部分显示的是客户设定的自选合约的行情，最多 6 个。在交易时间，后台会自动推送行情到前台。

下单有多种方式：

第一种：双击行情中的买入价或卖出价。

第二种：用鼠标右键点击行情界面，出现一个弹出式下拉框，本别是“下单” 、 “设置” 、 “删除”，选择下单可以进入下单界面。

第三种：点击左边的“下单”按钮，可以直接进入委托界面。

其他：撤单可以直接双击委托进行，平仓可以直接双击持仓进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外删除是指将当前的合约从自选合约中删除。

设置是指进入到自选合约的设置界面。

合约	最新价	买入价	卖出价	买量	卖量	总成交量	总持仓量
a0407	7915	13600	18238	98	264	3083614	6022
a0411	7994	16720	14641	81	373	3096788	44158
al0501	8064	14542	17245	164	489	3081310	0
cu0407	8085	13623	[illegible]	15	497	3084966	36914

下单
设置
删除

【注意】

当用鼠标右键点击空行的时候，弹出下拉框会有所不同，出现“下单”，“增加”，下单是指进委托。

增加是指增加自选合约。这里关联说明一下，查询合约的地方，也可以通过右键方便地增加自选合约。

合约	最新价	买入价	卖出价	买量	卖量	总成交量	总持仓量
a0407	8096	16603	14197	418	32	3073414	6022
a0411	8032	14974	18187	345	186	3086588	44158
al0501	8010	12957	17635	162	503	3071110	0
cu0407	8090	12933	15451	478	29	3074766	36914

下单
增加

下单的界面如下图所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双击行情的买卖价进入下单界面的情况，界面初始情况如下：

金仕达期货网上交易系统[2004.03.26]
F2:委托 F3:预埋单 F4:条件单 F5:查结算单 F6:银期转帐 F7:查历史 F8:设置 F1:帮助
预埋单发送
预埋单号
席位号
交易编码
合约
投保
买卖
开平
价格
数量
发送 删除 取消
全选 全清 删除 发送 查询
显示已发预埋单
预埋单号 合约号 买卖 开平 申... 申... 交易编
我要去金仕

合约：系统会根据客户双击的合约自动填好。

买卖：如果双击“买入价”；就为卖出，如果双击“卖出价”，就为买入。

开平：系统默认为开仓。

编码：用户选中了某个合约以后，系统会自动查询出登录用户在该交易所的全部交易编码，用户用下拉框选择指定的交易编码进行委托。

数量：根据自选合约设置的默认下单手数。

价格：即为双击的价格。

投保：默认为投机。选中保值，为保值单。当状态为投机的时候，用户要改为保值，系统会弹出确认框让用户确认；而从保值改为投机，无须用户确认。

按钮说明：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）“发出委托”：生成委托单。

（2）“预埋委托”：生成预埋单。

特别说明：在买卖失去焦点的时候，系统会自动查询可用可开可平。

注意：由于远程通讯会花费一些时间，所以响应可能会有一些延迟，一般根据线路质量1~3秒是正常的，在下单没有得到委托成功的提示前，或在查委托界面中查询不到刚才发出的委托单时，注意不要重复下单。

查询部分主要有“查委托”，“查成交”，“查持仓”，“查资金”，“查合约”，“快捷键”六种。

（1）查委托：可以查询登录客户的全部委托单。查询的结果可以按“全部”，“可撤”，“不可撤”对结果集进行过滤。另外在查询委托界面提供了两个很好的功能：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a. 全部撤单：该功能可以将客户查询出的全部可撤的委托一一进行撤除。

b. 双击可撤的委托。

【注意】“正在申报”的委托是不能撤单的。

（2）查成交：可以查询登录客户全部的成交单。查询完毕以后，系统可以根据用户设定的合并规则进行合并。明细：是指按成交序号，一个成交序号一条记录；同委托同价格合并：是指将分笔成交的同一笔委托单成交价相同的合并起来。同价格合并：是将同合约、同买卖、同开平、同投保，同成交价的所有成交单合并起来。

（3）查持仓：可以查询登录客户的全持仓。用鼠标左键双击“买持仓”或“卖持仓”可以直接生成平仓单。持仓显示的时候，界面上可以选择“昨仓※今仓”显示或“总仓※今仓”显示。

（4）查资金：可以即时查询客户的资金状况。其中可用资金一般为客户目前可以用来交易的资金，动态权益为客户的实时权益，各资金的说明如下：

可用资金 = 上日结存+当日出入金+平仓盈亏–手续费–其他费用–冻结资金–持仓保证金+信用金额+浮动盈亏（根据设置）+在途资金；

动态权益 = 上日结存+当日出入金+平仓盈亏–手续费–其他费用+浮动盈亏；

冻结资金 = 买冻结+卖冻结+冻结手续费+基础保证金；

买冻结、卖冻结、冻结手续费 ：剩余当日挂单所冻结的保证金、手续费；

手续费 = 当日实际成交的手续费；

持仓保证金 = 买入总持仓保证金 + 卖出总持仓保证金，包括当日开仓的和历史的持仓，不包括已经平仓的部分；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）查合约：可以查询所有可以交易的合约信息。如合约号，每手吨数及最后交易日等。

（6）快捷键：可以查询用户设置的输入品种或合约的快捷方式。

（三）预埋单

可以查到所有的预埋单，可以选择指定的预埋单或全部预埋单发出。当不再需要时，也可以将它们删除。预埋单单笔发送以后，可以选择是将预埋单删除还是保留。

查询的时候，可以显示已经发送的预埋单，也可以只显示未发送的预埋单。

预埋的时候，价格和数量可以不输。用户可以在发送的时候输入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

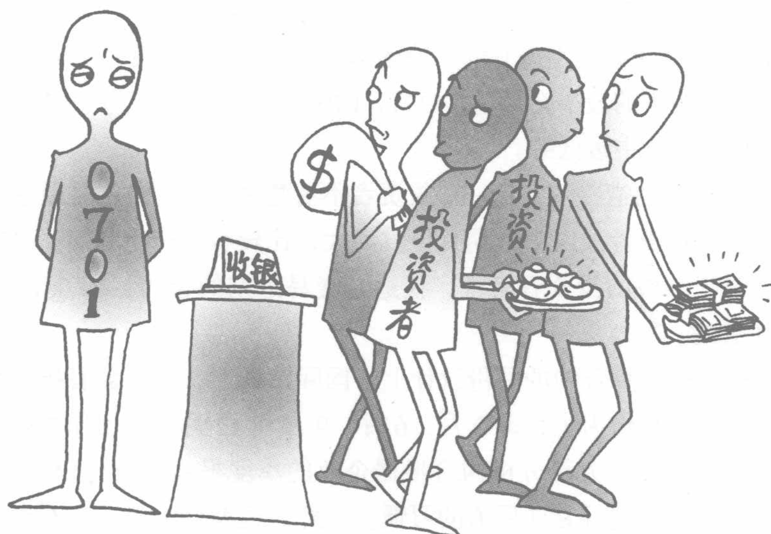
实战操盘入门(一)



一、新登场合约不该遭遇冷落

2006 年 11 月 21 日

尽管昨日上证综合指数创出 2 018 点的近五年来新高，沪深 300 指数期货也随之走高，但期货市场表现差强人意，绝大部分时间维持在 1 594~1 599 点间的盘整行情。为此，大多数投资者经历了仿真交易以来一次不小的损失，损失源于对现货指数缺乏信心，在盘整行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情中追涨杀跌所造成的。不过，当日登场的0701合约却在盘整中遭遇“冷落”，全天仅成交9 454手，为当日交易量最小的合约。

上周五，沪深300指数期货强势收高至1 562点，但上证综指尾盘时在1 971点附近表现了一定的疲软，这使得大多数投资者不敢参与昨日9:10~9:14分之间的集合竞价，即便是过了9:14~9:15分的交易撮合期后，现货公布集合竞价结果前，投资者仍不敢贸然做多。为此，早盘股指期货表现疲软，成交稀少，在摸高1 598.1点之后，期价便维持盘整并逐级回落。

不敢贸然做多的原因有两点：其一，对现货指数的恐高；其二，昨日上证综合指数将冲击2 000点大关，投资者担心关前大幅度调整，因此不敢在现货市场9:25分公布集合竞价结果时大手笔操作。由于上述两种担忧，在现货市场开盘后，期货价格走势一直较为疲软。

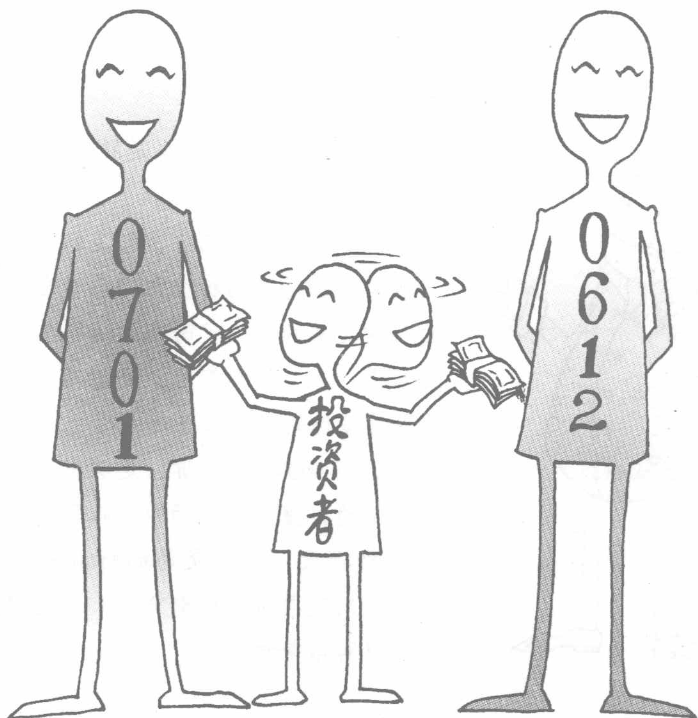
当日投资者将主要的精力集中在新的主力品种0612身上，该合约共成交了175 636手。相比远期0703和0706合约，当日挂牌的0701合约也受到了不该有的“冷落”，当日该合约仅成交9 454手，为四个合约中的最小交易量。当日，0701合约持仓量仅为3 020手，也是四个合约中最低的。

0701合约遭冷落，让一些投资者不清楚哪个合约应当是最活跃的，有的投资者误以为远期月份波动大，比较容易产生利润。事实上，对于一般的投资者来说，仅适合交易近期的合约，如0612和0701合约。

在股指期货合约的月份设计上，国际市场上，大多数股指期货合约以季月月份为主，即3月、6月、9月和12月。为何作如此设计？因为国际上大部分机构有根据企业的季度报表预测行业走向，透过季度报告进行套期保值的习惯。为此，远期合约仅适合有专业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验的机构投资者的需求。

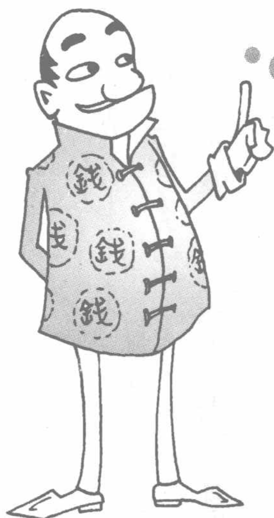


考虑到我国股票市场投资者持仓期限的特点，中金所采用近月与季月合约相结合的方式。这样，在半年内有四个合约同时运作，具有长短兼顾、相对集中的效果。沪深 300 指数期货合约月份为当月、下月及随后的两个季月，共四个月份合约同时交易。例如 2006 年 9 月 8 日，中金所可供交易的沪深 300 指数期货合约有 0609、0610、0612 与 0703 四个月份合约同时交易。此外，我国香港恒生指数的合约月份也是两个近月加两个季月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



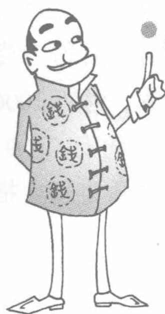
二、实战问答



广州刘先生问：什么是股指期货？

答：所谓股指期货，就是以某种股票指数为基础资产的标准化的期货合约。买卖双方交易的是一定时期后的股票指数价格水平。在合约到期后，股指期货通过现金结算差价的方式来进行交割。

沪深300指数期货，是以中证指数公司编制的，覆盖沪深两市300家成分股作为标的指数，进行交易的标准化期货合约，每只股票所占权重可每天通过中证指数公司网站查询。



深圳钱小姐问：新挂牌合约是怎么回事？

答：沪深300指数期货同时有四个合约挂牌交易，如0611、0612、0703和0706。当0611合约到期后，就自动摘牌，随后一个新的合约0701开始挂牌，可供交易的合约即为：0612、0701、0703和0706，其中0701就是“新登场”的合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海陈先生问：新挂牌合约和"新股"是否类似？



答： 这两个概念完全没有任何关联。在实际交易中，我们也经常发现，不少投资者有"炒新"的习惯，他们将新挂牌的合约当作新股来炒作或者认购，所以仿真交易开始时曾发生这样的情况：即使其他合约下跌，新挂牌合约的价格也会被瞬间炒高，这种情况是非常可怕的。在这里，0701合约上市首日，交易所根据一定计算方法会确定的基准价格，围绕这个价格所进行的波动才是合理的。



三、经典提示

投资与投机

生意注重的是眼光与判断力，无须为投资、投机的界定自寻烦恼。

在一般人的观念中，投资是指周期较长、风险较低、利润稳定的生意；投机是指周期较短、风险较高、可获暴利的活动。股指期货交易，由于价格波动剧烈，上落快，比对本钱盈利或亏损的幅度较高，参与者90%以上不是做现货交收，而是着眼于赚取差价，一些人就认为是投机生意，有种排斥感，甚至裹足不前。

正如战场上有持久战也有速决战一样，商场上既有长期打算也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有短期行为，这毫不奇怪。投资目的在追求利润。重要的是有眼光、判断力和承受风险的能力。你开工厂生意失败，就算贴上“投资”的标签，也没有人可怜；你做股指期货发达，哪怕扣上“投机”的帽子，亦令人羡慕。不管“白猫黑猫，捉到老鼠就是好猫!”

平心而论，正是投机因素给股指期货市场带来了活性和生命力。一个股指期货市场，如果只有供应商和实际需要的用户，就会是死水一潭。说实在的，供应商与用户个个都想规避风险。但你想规避风险，必须有人承受风险。而投机者的广泛介入，有人看好，有人看淡，要卖出的人容易找到买家，要买入的人容易找到卖家，股指期货市场“调节供需，规避风险”的机能才能得以发挥。物理学告诉我们：一定的压力下，受力面积越少，压力强度越大；受力面积越大，压力强度越小。投机者的参与，正好令股指期货的供需“压力”减低，市场趋于活跃。投机实际上是投资市场的润滑剂，具有建设性作用。

当然，“物极必反”，过度投机反过来会影响甚至破坏股指期货的供求关系和市场运作，但错不在投机，而在“过分”，这对于任何事物都一样。而市场的无形之手及监管制度自然会对这种“过分”给予应得的惩罚。



四、延伸阅读

(一)股指期货交易的开户流程

当你找到合适的期货经纪公司或营业部后，就可进入开户阶段了。所谓开户，是指在期货公司开立专门用于期货交易的交易账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从开户到进行交易，你需要配合期货公司完成下列手续。

阅读 期货交易风险说明书” ► 选择交易方式，约定特殊事项 ▼
签署 期货经纪合同书” ◄ 申请交易编码及确认资金账号 ▼
打入交易保证金并确认已到账 ► 进行交易

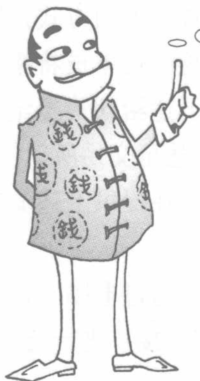
(二)开户应具备的条件和需要的材料

客户开户必须以真实身份办理开户手续，开户对象分为个人户和法人户。

个人开户必须出示身份证原件，并且提供复印件，签署时需提供相应的居住地址，联系方式等信息。

法人户开户需出示营业执照与税务登记证的副本原件、法人身份证原件及其授权书、开户授权人身份证原件。国有企业或者国有资产占控股地位或者主导地位的企业，还需要出示主管部门或董事会批准进行期货交易的文件等。上述证件、文件要求留存复印件。

按照中国证监会的现有规定，有下列情况之一的，不得成为期



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货经纪公司客户：

国家机关和事业单位；

中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员；

证券、期货市场禁止进入者；

未能提供开户证明文件的单位；

中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

（三）期货交易风险说明书

按照规定，只有当客户已经知道期货交易的风险并在《期货交易风险说明书》上签字确认后，期货经纪公司才能与客户签署期货经纪合同。目前，国内各期货经纪公司制定的《期货交易风险说明书》在内容上基本是相同的。主要内容包括头寸风险、保证金损失和追加的风险、被强行平仓的风险、交易指令不能成交的风险、套期保值面临的风险和不可抗力所导致的风险等。

（四）选择交易方式

传统的交易方式有书面方式和电话方式。书面方式是客户在现场填写交易指令单，通过期货经纪公司的盘房接单员将指令下达至交易所；电话方式是客户通过电话将指令下达给期货经纪公司的盘房接单员，接单员在同步录音后再将指令下达至交易所。

随着计算机技术的进步，期货经纪公司在提供上述交易方式之外，现在又增加了如下的电子化交易方式：

1. 热自助委托交易。客户在交易现场，通过电脑（该电脑通过期货经纪公司的服务器与交易所交易主机相连接）进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 电话语音委托交易。客户通过电话键盘将交易指令转化为计算机命令，再由计算机送入交易所主机。由于其操作过程非常繁琐，必须按照提示语音分步骤完成，每个步骤之间还必须等待，所以，即使有一些期货经纪公司推出了这种交易方式，实际使用的人不多。

3. 网上交易。利用互联网进行交易。由于网上交易不受地域限制，具有成交及回报快、准确性高、成本低等优点，故深受交易者和期货经纪公司的欢迎，也是目前推广速度最快的一种交易方式。

然而，新的交易方式由于主要采用电脑进行，可能会因计算机系统或通讯传输系统出现一些额外的风险，因而，客户如果选择电子化交易方式，期货经纪公司会要求客户在签署《期货经纪合同书》的同时，签署《电脑自助委托交易补充协议》、《网上期货交易风险揭示书》、《网上期货交易补充协议》等相应的协议。

(五)商定选择事项或特殊事项

《期货经纪合同书》包含了期货经纪业务中的最基本内容，通常是一种格式化文本。其中有些内容具有可选择性或有待商定，比如，交易方式的选择、通知方式的选择；又如，有些期货经纪公司在客户出入金方面可以提供“银期转账”方式，客户也可以作出是否使用“银期转账”的选择，但是，如果决定使用，那么还要签署《银期实时转账协议书》；还有，手续费的高低也有待双方协商后确定；最后，如果客户有一些格式化《合同书》之外的特殊要求，也可以通过双方协商确定。而所有这些，自然都必须在签署合同之前确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(二)



一、一个期货账户就这样爆仓了

2006年11月22日

“沪深300指数已经冲上1 600点了，您的股指期货账户快要爆仓了，是继续追加保证金还是强行平仓?”华闻期货严小姐昨日在电话中焦急地问我。她还告知，我的那个账户在该公司所有客户中，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险率已经排在首位了。“怎么可能?”我忽然想起确实在华闻期货开立了一个仿真交易账户，不过该账户是我为了测试该公司用的某软件公司开发的股指期货交易软件而设立，之后借给了一位有多年证券市场投资经验的朋友。

“帮我全部平仓吧。”挂完电话后，我赶紧跑到办公室打开电脑，1 530 点持有的 15 手空单已经被强平了，100 万元的虚拟账户中，还留下 66 万多元的虚拟保证金。事后了解到，朋友上周初在 1 530 点附近下了 15 手空单，当沪深 300 指数上涨到 1 600 点时，账面上的可用资金已经为负数了，浮动盈亏已经超过了 30 多万。按照期货公司风险控制原则，如果不及时追加保证金，或者投资者不主动砍仓，期货公司将强行平仓，但不会全部将投资者持有的头寸平完，只要投资者可用资金出现正数，期货公司就不会继续强行平仓。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结这次被强平的经验发现，朋友在操作中犯下了三项错误：满仓操作、未及时止损、没时间盯盘。

期货交易的最大特点是保证金交易，按照当初1530点开仓，该投资者需要交纳的保证金为1 530点×300元/点×15手×11%=757 350元（华闻期货在仿真交易中收取11%的保证金比例，中金所收取8%）。当指数上涨了70点之后，即使按照交易所收取的保证金比例计算，该账户的浮动盈亏已经达到了315 000元了（15手×300元/点×70点）。也就是说，投资者账户的可用资金此时已经出现了负数。

期货公司在风险控制管理中，一般根据投资者的持仓和权益设定一个比例，通俗地讲，就是指投资者的可用资金已经出现负值。而顺势而为和及时止损，也是股票交易中市场人士经常告诫投资者的。但股指期货保证金交易的特点表明，投资者买入或者卖空合约所动用的资金，一般仅有10%左右，这意味着，当行情向相反方向波动的时候，及时止损是相当重要的。

同时，投资者持有期货头寸也不是高枕无忧的，不可能像持有股票一样，放几年等着“解套”。况且，期货合约每个月都会到期交割，持有的时间一般也只有一个月。

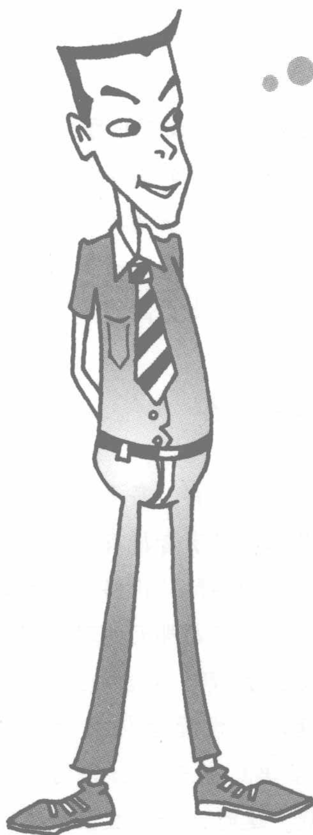
还需要注意的是，强行平仓时不由投资者自己操作，而是按照《风险揭示协议》由期货公司代为操作。这就要求参与期货交易的投资者需要有足够的时间盯盘，瑞银投资一位从事多年股指期货交易的专家曾告知，在国际上对自然人参与股指期货交易虽然持鼓励的态度，但有关机构都建议，没有时间盯盘的投资者不要参与股指期货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

江苏李先生问:什么叫爆仓?



答:所谓爆仓,是指投资者保证金账户中的客户权益为负值的情形。在市场行情发生较大变化时,如果投资者保证金账户中资金的绝大部分都被交易保证金占用,而且交易方向又与市场走势相反时,由于保证金交易的杠杆效应,就很容易出现爆仓。如果爆仓导致了亏空且由投资者的原因引起,投资者需要将亏空补足,否则会面临法律追索。

较为通俗的一种理解是:可用保证金为零或者出现负数。爆仓会遭强制平仓,平仓后账户会留一部分余额,爆仓后账户只有在注入新资金才可以运作,因为在没有新资金之前,连最基本的一个单位合约都买不了了。

需要指出的是,由于保证金交易的原因,股票现货的最大损失是100%,而股指期货的潜在损失是无限大,所以一定要谨防爆仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

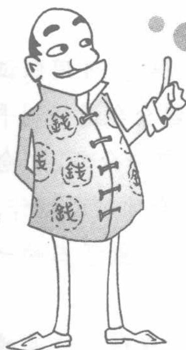
深圳何小姐问:什么叫保证金?



答:在股指期货交易中,为了确保履约,维护交易双方的合法权益,实行保证金交易制度。凡参与股指期货交易,无论买方还是卖方,均需按所在交易所的规定缴纳保证金,保证金是交易者履行合约的财力担保金。

根据中国金融期货交易所最新公布的有关细则,交易所向会员单位及期货公司收取的保证金比例为合约价值的10%，一般情况下，投资者通过期货公司参与股指期货交易时，期货公司会适当提高这一比例，可能向投资者收取12%或者更高的保证金。

上海杨先生问：股指期货到期交割是怎么回事?



答：股指期货和商品期货一样，每个月都有交割，股指期货交割：就是根据投资者持有的期货合约“价格”与当前现货市场的实际“价格”之间的价差进行多退少补，相当于以交割那天的现货“价格”平仓。交割之后，该合约摘牌，新合约上市。

比如，交割日收盘后，投资者仍然持有的1 100点的买进合约（多单）或者卖出合约（空单），此时就会发生交割。这时，如果股票现货市场指数的结算价点位是1 130点，持有多单的就赚了30个点；相反，持有空单的人就损失了30点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、经典提示

期指交易人人平等，机会各半

有人问交易股指期货是不是很多人都亏钱，“是否十个客户九个输”？有人问：“亏的钱哪里去了？是给宇宙中的‘黑洞’吸去了吗？是掉到地核让岩浆熔化了吗？”都不是！是给别人赚去了！

股指期货交易，有人买入，必须有人卖出才可以成交；有人卖出，必须有人买入才算做成。你做空亏了，反过来就是做多的赚了。哪里会个个都亏呢！

投资证券、股指期货等资本市场的钱，本身不会升值，只有一个财产再分配问题：看对的赚看错的，看错的送钱给看对的。买家



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和卖家好比左袋和右袋，钱就是那么多，就看是从左袋搬到右袋，还是由右袋搬往左袋而已。但绝不会“两袋皆空”！

股指期货走势不是涨就是跌。就算两个对此毫无认识的人，一个盲目做多头，一个胡乱做空头，都会有一个人赚钱，怎么会两个都亏？根本上机率是一半对一半，在机会面前人人平等，没有谁是输定的。既然无人包赚，亦即是说无人输定，更不会个个都赔！

至于多少人赚，多少人赔，那倒是不一定。如果打麻将的结果是三家输的话，肯定赢的一家战果辉煌。但坐下去谁都希望自己能够一家赢三家，这样才够味！

世界上只存在未被认识的事物，不存在不可认识的事物。期货走势就是只有那么两个方向，只要努力学习，积累成功的经验，吸取失败的教训，从中找出规律性的东西，在市况分析和资金运用方面不断改进，亏少赚多，站到胜利者的行列是完全有可能的。



四、延伸阅读

(一)《期货经纪合同书》的主要内容

《期货经纪合同书》对合同约定双方的权利和义务作出了明确的约定。由于合同书具有法律效应，受到法律保护，双方必须按照合同书的约定履行自己的权利和义务。合同书通常有下列内容：①委托；②保证金；③强行平仓；④通知事项；⑤指定事项；⑥指令的下达；⑦报告和确认；⑧现货月份平仓和实物交割；⑨保证金账户管理；⑩信息、培训和咨询；⑪ 费用；⑫ 免责条款；⑬ 合同生效和修改；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑭ 帐户的清算；⑮ 纠纷处理；⑯ 其他事宜。

在这些条款中，投资者应该特别关注 ③~⑦的内容。其中③是有关风险度量方法及在什么情况下期货经纪公司可以采取的相应措施；④是双方约定期货经纪公司如何尽通知义务及怎样认定期货经纪公司已经尽了通知义务；⑤中的指定事项是指“指定指令下达人”、“指定资金调拨人”及“指定联系方式”，注意，如果“指令下达人”和“资金调拨人”不是投资者本人，意味着已经对他人进行了授权，投资者必须对被授权人的行为负责；⑥中的内容是环绕着指令下达方式展开的，如果交易投资者选择电子化交易方式，还需签署相应的补充协议；⑦中的内容则是结算报告的确认或发生异议时如何解决的约定。

(二)签署《期货经纪合同书》及相应的补充协议

按照规定，期货经纪公司在接受客户进行期货交易之前必须与客户签署《期货经纪合同书》，而且，为了确保合同的真实性和有效性以及保障合同真实持有人的切身利益，合同书必须当面签署。通常，这种签署是在公司营业场所进行的。然而遇有特殊情况，期货经纪公司也会派出员工到客户处，与客户当面签署合同。

个人开户比较简单，只要提供本人身份证及留下复印件，并在合同及相应的补充协议上签字就可以了。如果指定事项中有他人，则该人的身份证也得提供并留下复印件，并且还应该在合同上留存印鉴或签名样卡。

法人开户应带齐前面曾经提到过的一系列证明材料，并由法人代表在该合同及相应的补充协议上签字并加盖公章。当指定事项中出现他人姓名时，则他人的身份证也得提供并留下复印件，同时还应该在合同上留存印鉴或签名样卡。如果法定代表人不能亲临现场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则应该有相应的书面授权书。

(三)申请交易编码及确认资金账号

合同签署完毕后，客户还应该填写“期货交易登记表”，这张表格将由期货经纪公司提交给交易所，为客户申请交易所的专用交易编码。同时经纪公司还会向客户分配一个专用的资金账号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(三)



一、又见熔断点

2006 年 11 月 23 日

"今天行情波动为何这么大啊？0612、0701 和 0703 合约都暴涨了！"昨日下午两点一刻，在长城伟业期货公司参加仿真交易的小徐询



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问。“是中金所在测试交易系统，以大单子往熔断点上买，正常交易时不可能发生这样的剧烈波动，否则不少人要赚翻了。”，我回答道，“在仿真交易的头两天有过类似测试”。

昨日下午两点之后，0612、0701 和 0703 合约纷纷出现了“异常”波动。主力 0612 合约在 1 625 点附近交易时，忽然被几笔大单子拉起，1 650 点！1 685 点！一分钟之内 0612 合约连续见到了两个高价格，我赶紧将 1 615 点附近买入的 10 手多单在 1 680 点卖出。与此同时，0701 合约触及 1 750.9 点和 1 552.7 点上下熔断点；0703 和 0706 合约分别触及 1 778.8 点上熔断点和 1 605.3 点下熔断点。几分钟后，0612 合约期价又回到了正常水平 1 630 点附近，其他三个合约也同时“回归”。

据悉，中金所一般不在正常交易时间测试熔断点，由于昨日沪



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深 300 指数盘中大幅上涨，借现货市场大幅波动进行一次测试，可以使得系统更加接近实战状态。

“什么叫熔断点？在股票市场中并没有这个名词。”小徐问道。熔断制度是股指期货的一项风险控制制度，根据中金所风险控制管理办法，交易所实行价格限制制度，价格限制制度分为熔断制度与涨跌停板制度。股指期货合约的熔断幅度为上一交易日结算价的正负 6%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的正负 10%。比如，前一交易日 0701 和 0703 合约的结算价格为 1 651.8 点和 1 678.2 点，在此基础上，上涨 6%至 1 750.9 点和 1 778.8 点分别为上述两个合约的“上熔断点”，反之则是“下熔断点”。

“如果买单封住熔断点是否可以继续交易？和 10%的涨跌停板有什么区别?”小徐追问道。根据管理办法，如果价格触及熔断点并持续 1 分钟，该合约的熔断机制启动。启动熔断机制后的连续 10 分钟内，该价格上可以继续成交，10 分钟后，熔断机制终止，涨跌停板价格生效。值得注意的是，熔断机制每日只启动一次，收市前 30 分钟内，不启动熔断机制。熔断机制已经启动的，继续执行至熔断期结束。以 0701 合约为例，如果昨日该合约在 1 750.9 点上持续 1 分钟后，如果继续在该价格上持续 10 分钟交易，当日的涨跌幅度随后就再放大 4%，至 10%的涨跌停板。

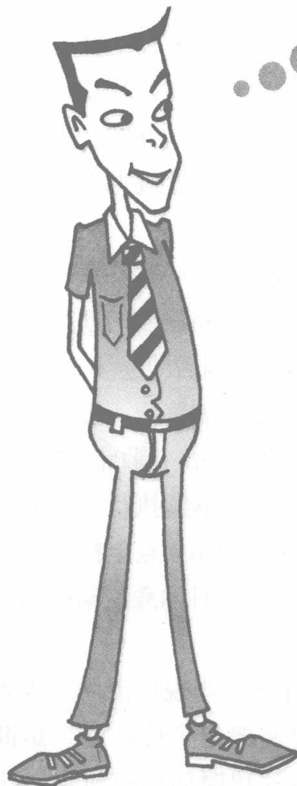
有关专家解释，这种熔断制度的优点在于，当现货市场出现恐慌性杀跌，或者影响股指走势的重大消息需要得到确认时，熔断制度则提供了流动性，可以让多空双方在这段时间内有机会做出交易选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

北京江先生问:什么是熔断?



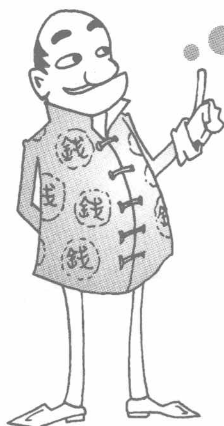
答：熔断（CircuitBreaker，又称断路器）与涨跌幅限制(PriceLimit)、减速措施(SpeedBumps)共同构成目前国际通用的三大自动稳定机制类型。

熔断制度于1987年全球股灾时应运而生，以解决市场价格剧烈变化、成交量骤升所导致的流动性问题。断路器仅在市场下跌时采用，目的在于用有秩序、事先计划的暂停交易，来取代突发性的暂停交易。熔断制度其实就是在涨跌幅限制前的一道过度性闸门,提前向投资者警示风险,就如同红灯亮起前先闪黄灯一样。

在国外交易所中，“熔断”制度有两种表现形式，分别是“熔而断”与“熔而不断”。“熔而断”的意思是当价格触及熔断点后，在随后的一段时间内停止交易；“熔而不断”的意思是当价格触及熔断点后，在随后的一段时间内继续交易，但报价限制在熔断点之内。沪深300指数期货采用“熔而不断”的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呼和浩特朱先生问：沪深300指数期货的熔断制度如何？



答：沪深300指数期货合约的熔断幅度为上一交易日结算价的±6%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±10%。最后交易日不设熔断机制，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%。

需要注意的是，最新公布的规则与文中有所出入。每日开市后，股指期货合约申报价触及熔断价格且持续5分钟的，该合约启动熔断机制。熔断机制启动后的连续5分钟内，该合约买卖申报在熔断价格区间内继续撮合成交。5分钟后，熔断机制终止，涨跌停板幅度生效；熔断机制启动后不足5分钟，第一节交易结束的，熔断机制终止，恢复交易后，涨跌停板幅度生效。收市前30分钟内，不设熔断机制。熔断机制已经启动的，终止执行。（后面几章将详细解读）

天津段小姐问：熔断点与涨跌停板有何区别？



答：在股指期货中，6%的熔断点，俗称“小停板”；而10%的涨跌停板，俗称“大停板”。也就是说，如果遇见当天特别大的波动，期货价格首先要以上面所介绍的方式，通过6%的“小停板”，才能去“见”10%的“大停板”。有了“小停板”这道门，可以留给投资者一个较为理性的冷却期，待消化市场各方面的消息后，继续理性交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、经典提示

想尽办法站到赢家行列

提起股指期货，有人心有余悸，说：“了解，了解，做过仿真交易，怕怕。”可谓“一朝被蛇咬，十年怕井绳”。也有一些人心有余悸，说：“听到做股指期货，十个客户九个输，怕怕。”真是“谈虎色变”。

股指期货走势不是涨就是跌。获胜机率是一半对一半。一个聋子做多，一个瞎子做空，都会有一个人赚，决不会两个都亏。在期货市场，既没有人包赚，也没有人包亏。以往赢不等于以后都会赢，以往输不等于以后都会输。

俗语:“吃一堑，长一智”。以前做股票亏过，总有个原因。检讨的时候应对症下药。如以往逆市而行的，以后就顺市而行；以往错了仍坚持死守的，以后就果断地不要拖；以往贪“芝麻”而亏了“西瓜”，以后就摘“西瓜”不贪“芝麻”；以往孤注一掷，以后就分兵渐进。从前犯过的错误应该不会再明知故犯，将可自律加以改正。但是，改掉以前犯过的错误不等于以后会次次赚，至少以前亏多赚少的现象以后有机会成为赚多亏少。

如果对以前亏损不作具体情况分析，而是笼统地感到“怕怕”，从此敬而远之，这不是吸取教训的正确态度。科学地检讨失误，才能理智地策划未来。反正“学费”已缴过了，以后应是重整旗鼓，卷土重来，转亏为盈。

其实，以前亏过，现在敢不敢再度上阵，并不是单纯要赚回多少的问题，而是考验一个人面对挫折有没有一种“在哪里跌倒，就在哪里爬起来”的勇气和毅力。当年麦克阿瑟将军在日军狂攻之下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤离吕宋岛时，曾豪迈地声言：“我将会回来!”两年之后，终于反攻成功，重返菲律宾。随后乘胜追击，代表盟国接受日本无条件投降！麦帅在战场上收复失地的决心，我们应可效法在商场上把亏损赚回来。

“失败是成功之母”。只要对以往的亏损重加检讨，从中吸取教训，摸索出几条实战经验，强制自己遵守，总会有机会站到赢家行列。而从未做过期货的，更毋须未上战场就先竖起白旗!



四、延伸阅读

(一)打入交易保证金并确认到账

客户在办齐一切手续之后及交易之前，应按规定缴纳开户保证金。期货经纪公司应将客户所缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中,供客户进行期货交易之用。

期货经纪公司向客户收取的保证金,属于客户所有;期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金,进行交易结算外,严禁挪作他用。现在,期货公司均已经实行客户保证金封闭管理。

客户入金应以人民币资金缴纳，如果资金是以转账方式进行的,出票单位应与客户开户名称相符,如不符合则应由出票单位出具书面的资金证明书。期货经纪公司财务部收到客户入金,应出具收据,以转账方式的入金,在确认资金到账后出具收据。

客户资金到账后,即可进行期货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)中国期货保证金监控中心的投资者查询服务系统

为更好地保护期货投资者的资金安全，2006年5月18日成立了中国期货保证金监控中心（以下简称“监控中心”），该中心网站上提供了投资者查询服务系统（以下简称“查询系统”），通过该系统期货投资者可以查询自身交易结算报告等信息，防止期货公司可能发生的欺诈行为。投资者开户时可以从各自期货经纪机构获取自身访问查询系统的用户名和初始密码；然后通过互联网访问监控中心官方网站（南方地区中国电信用户请访问 www.cfmmc.com，北方地区中国网通用户请访问 www.cfmmc.cn），并点击“投资者查询”链接进入查询系统；系统提供“资料维护”、“基本信息”、“投资者交易结算报告”、“操作记录”、“保证金账户”、“公告牌”、“术语说明”、“操作指南”等页面，可点击这些页面的标题进入相应页面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（四）



一、“买进后卖出”资金不翼而飞

2006年11月24日

“我在1 547.1点买进10手，1 551点将这10手卖出，怎么资金剩下7万了？是不是期货公司挪用了我的钱？”昨日下午，刚刚在长城伟业期货公司开户的老张跑来向我“投诉”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老张是某证券公司的一个中户，手头运作的资金有 50 多万元，浸淫在证券市场 10 余年，但从来没有接触过期货市场。这一次，他也想在股指期货上“玩”两把，没想到刚刚交易就碰到了期货公司“挪用”客户资金的问题。

“把你的交易账户打开，我帮你找丢失的资金”，小徐在旁边偷笑，“我也碰到过这样的情况。”打开电脑一看，原来老张 1 547.1 点买入和 1 551 点卖出的单子都是“开仓”单，持仓显示，他持有 10 手多单和 10 手空单。在仿真交易中，中金所收取 8%的保证金，但各个期货公司的保证金比例不一，有的收取 11%，而老张开户的长城伟业收取 10%的保证金。这样一算，老张两张“开仓”单所占用的保证金分别为 464 130 元和 465 300 元，期货公司给予 100 万元资金，余下资金正好 7 万多元。

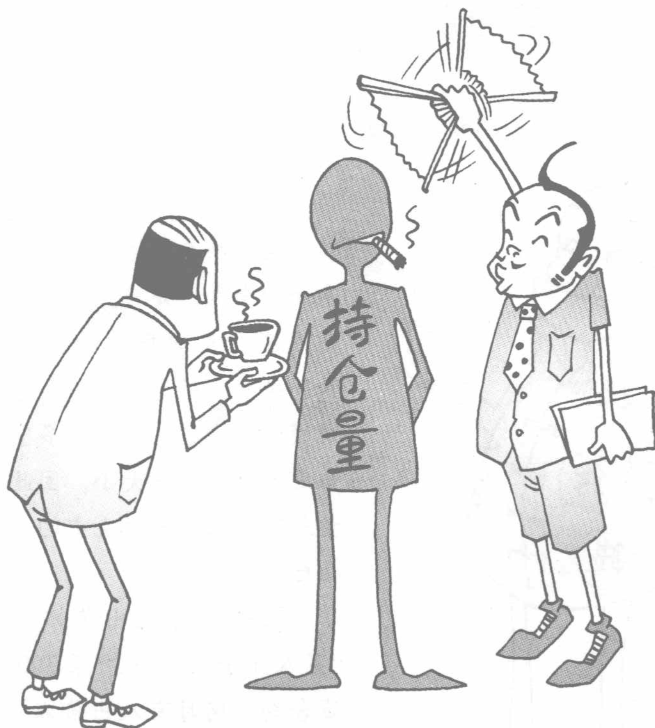
但此时老张还不明白，小徐就在旁边作解释：“与现行股票交易只有买入和卖出指令不同，期货交易共有四项指令，即买入开仓、卖出平仓、卖出开仓、买入平仓。其中‘买入开仓’和‘卖出平仓’是一对，相当于买入股票后卖出股票。如果股票市场有做空机制，那么‘卖出开仓’和‘买入平仓’就相当于卖空股票后再买回股票”。

“这下我明白了。”老张说：“但持仓量是什么概念呢？是不是股指期货发行量？”在仿真交易中，来自证券市场的投资者对持仓量的概念一直比较困惑。通俗地讲，持仓量是期货交易中生成合约的数量，持仓量在盘中是一直变化的。到底是怎么变化的呢？这个指标又有何作用？

众所周知，一笔交易是由买入和卖出两笔单子撮合而成的。在期货交易中，当“买入开仓单”和“卖出开仓单”撮合时，持仓量会增加；当“买入平仓单和卖出平仓单”撮合，持仓量会减少；当“开仓单”和“平仓单”撮合，持仓量保持不变。比如一位投资者买入开仓 1 手，另一个投资者卖出开仓 1 手，持仓量就增加 1 手（单边），双边为 2 手；反之，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果都是平仓单则减少1手（单边）。在仿真交易中，中金所公布的持仓量为双边计算，昨日0612合约显示74 978手的持仓量，单边为37 489手。



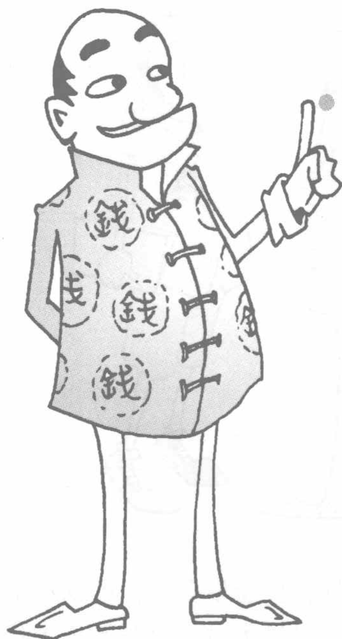
持仓量是期货交易中一项重要指标，持仓量多少，可以看出一个期货品种上的资金参与程度，当持仓量过大时，容易发生大户操纵行为。为此，沪深300指数期货的风险控制管理办法中，对持仓量有较为严格的限制。如对投资者单个合约单边持仓实行绝对数额限仓，持仓限额为2 000手；某一合约总持仓量（单边）超过10万手的，结算会员该合约持仓总量（单边）不得超过该合约总持仓量的25%。因此，投资者在交易中应高度关注"持仓量"的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

北京刘先生问：何谓持仓量？



答：持仓量也称未平仓量或者未平仓合约。是指买卖双方开立的还未实行反向操作的合约数量总和。持仓量的大小反映了市场交易规模的大小，也反映了多空双方对当前价位的分歧大小。因此，持仓量是市场人士较为看重的一项分析指标。

比如，有人出价以 4 000 点“买入开仓” 10 手沪深 300 指数期货合约，同时有人出价以 4 000 点“卖出开仓” 10 手沪深 300 指数期货合约，结果这 10 手单子成交了。那么，持仓量将如何变化？如果以单边计算，则增加 10 手；而以双边计算，则增加 20 手了。请注意，沪深 300 指数期货的持仓量和成交量都是按单边统计的。

还需要注意的是，若上述卖出者是平仓单，那么持仓量增加为零，这种情况俗称 “换手”；若买入和卖出者均为平仓单，那么持仓量减少 10 手（单边）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北京刘先生问：股指期货交易指令有哪些?



答：按照中国金融期货交易所交易规则，股指期货交易指令分为限价指令、市价指令和交易所规定的其他指令。市价指令是指不限定价格的、按当时市场上可执行的最优报价成交的指令。市价指令的未成交部分自动撤销。不过，市价单应当谨慎使用，否则容易造成不必要的损失。

限价指令是指按限定价格或更优价格成交的指令。限价指令在买进时，必须在其限价或限价以下的价格成交；在卖出时，必须在其限价或限价以上的价格成交。限价指令当日有效，未成交的部分可以撤销。集合竞价期间不接受市价指令申报。

按照目前中国金融期货交易所的规定，限价指令每次最小下单数量为 1 手，最大下单数量为 200 手。市价指令每次最大下单数量为 50 手。

江西贾先生问：交易股指期货时，有哪些下单方式?



答：股指期货交易方式和商品期货一样。共分为四种方式：买入开仓、买入平仓、卖出开仓、卖出平仓。需要注意的是，不管是买入还是卖出，只要"开仓"就会扣除账户上的资金，只要"平仓"就会释放资金到你的账户上。所以，投资者在下单时一定要特别小心区分上述四种指令。

买入开仓和卖出平仓是一对，卖出开仓和买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入平仓是一对。交易时，必然是先有开仓，后有平仓。正如我们当天交易股票类似，“买入开仓”类似于在股票交易中进行买入操作，当需要卖出时，就必须输入“卖出平仓”，而非“卖出开仓”；如果误输入“卖出开仓”，将扣除资金，仓位被锁住，俗称“锁仓”。锁仓后需要两边同时平仓才能“解锁”。

相反，当你看空股指而进行“卖出开仓”操作后，以后的动作应该是“买入平仓”，如果继续加仓则输入“卖出开仓”。这些交易方式，需要投资者非常熟练地掌握和运用。



三、经典提示

散户一样有机会

虽然时间上的差别，使股指期货投资者有大户与散户之分，但不能因此就说这个市场是“大户的乐园，散户的禁区”。

大户资金上的优势并不对每一个散户必然构成压力。期货市场不是大户与散户的两军对垒，而是买卖双方的整体较量。在买方阵容中，有大户也有散户；在卖方队伍里，同样有大户也有散户。走势无非是涨和跌两个方向，盈和亏不在于你是大户还是散户，而在于你看对还是看错。“大”与“对”没有必然的联系，“小”与“错”也不能混为一谈。大户不会“包赚”，散户不会“包亏”。大户固然有人看涨、看跌，散户也可以独立思考和自主决策，在机会面前大户和散户人人平等。

跌的影响因素有利多与利空两种倾向，当利多因素成主要倾向时，往往掩盖着利空的另一种倾向；当利空因素占主要倾向时，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会掩盖着利多的另一种倾向。所谓大户造势，绝非无端发难，只是各取所需、借题发挥而已。而这两种倾向的信息，确是任何散户都可以接触和了解的。不过在分析过程中，和某些大户观点与角度不同。只要用心琢磨大户手法，注意散户大众心理反其道而行之，就有机会跟风和大户"利益共享"。

俗语："时势造英雄，英雄造时势"。毕竟市场上买单比卖单多就涨、卖单比买单多就跌的"无形之手"是不可抗御的。大户只有在顺应潮流的前提下才可以叱咤风云。违背了供求、经济、政治和人为因素形成的大势，再大的市场大户也难免损兵折将。市场根本就不存在大户"战无不胜"的神话，散户亦不必存有"人为刀俎，我为鱼肉"的无力感。

大户在市场的活动万变不离其宗，不是向上推，就是向下压。对于散户的影响有双重性：你的决策和大户运作方向是一致的，便蒙受其利；你的决策刚好和大户操作方向相反，便要受其害。孤立地、片面地将大户和散户对立起来的想法是不合逻辑的。在胜利者的"凯旋门"上刻有大户、散户的英名，在失利者的"墓碑志"中同样包括大户、散户的"神位"。股指期货历史的本来面目是：成功或失败，散户和大户有同样的机会！



四、延伸阅读

股指期货与股票的区别

股指期货与股票相比，有几个非常鲜明的特点，这对股票投资者来说尤为重要：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 期货合约有到期日，不能无限期持有

股票买入后可以一直持有，正常情况下股票数量不会减少。但股指期货都有固定的到期日，到期就要摘牌。因此交易股指期货不能象买卖股票一样，交易后就不管了，必须注意合约到期日，以决定是提前了结头寸，还是等待合约到期（好在股指期货是现金结算交割，不需要实际交割股票），或者将头寸转到下一个月。

2. 期货合约是保证金交易，必须每天结算

股指期货合约采用保证金交易，一般只要付出合约面值约 10~15%的资金就可以买卖一张合约，这一方面提高了盈利的空间；但另一方面也带来了风险，因此必须每日结算盈亏。买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。但股指期货不同，交易后每天要按照结算价对持有在手的合约进行结算，账面盈利可以提走，但账面亏损第二天开盘前必须补足（即追加保证金）。而且由于是保证金交易，亏损额甚至可能超过你的投资本金，这一点和股票交易不同。

3. 期货合约可以卖空

股指期货合约可以十分方便地卖空，等价格回落后再买回。股票融券交易也可以卖空，但难度相对较大。当然一旦卖空后价格不跌反涨，投资者会面临损失。

4. 市场的流动性较高。

有研究表明,指数期货市场的流动性明显高于股票现货市场。如在 1991 年,FTSE-100 指数期货交易量就已达 850 亿英镑。

5. 股指期货实行现金交割方式

期指市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场,但期指交割以现金形式进行,即在交割时只计算盈亏而不转移实物,在期指合约的交割期投资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务,这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 一般说来，股指期货市场是专注于根据宏观经济资料进行买卖,而现货市场则专注于根据个别公司状况进行买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（五）



一、232 个账户集体爆仓

2006 年 11 月 27 日

232个账户集体暴仓！累计亏损 1.5 亿元！564 个账户被强行平仓！……上周五，仿真交易迎来最黑暗的一天。上海中期期货公司负责风险控制的于毅然在电话那头大声叫着，“0706 合约涨疯了，我们不少参赛客户出局了”！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当日，远期 0706 合约成交量急剧放大，14:30 分，0706 合约达到 6%的“上熔断价”。与以往不同的是，此次熔断时间超过了 10 分钟，随后 0706 合约直冲 2 003.3 点涨停板。在一片惊骇声中，0706 合约创下 65 708 手天量和 1 996 点天价。上海中期仿真交易大赛的强平、暴仓人数也创下纪录：232 个账户集体暴仓！值得一提的是，该公司参赛总人数仅为 3 000 人左右。

对参加股指期货交易的投资者来说，这是一串血淋淋的数字。于毅然提供的数据显示，当日该公司向 11 32 个账户发出追加保证金的短信，所有账户亏损比例超过 75%！“你做 0706 合约了没有”，老张跑来问小徐。“我没有做，前两天不正在讨论不做远期合约的吗，那是有专业背景的机构投资者操作的，不适合我们。”小徐反问道，“你做了吗？”“我做了，但在 1 930 点熔断点附近放空，只亏了 1 700 多元。”老张说，“多亏听你们要轻仓操作，我只放空了 5 手，后来赔 1 点多割掉了”。

刚刚交易两天，老张便对股指期货产生了浓厚的兴趣，老张是一个典型的“投机客”，哪个品种活跃就往哪个品种钻，以至于经常找一些波动大，有“暴利”机会的品种交易。而这次，我们向他灌输的“轻仓和及时止损的理念”奏效了。

沪深 300 现货指数经过连续数日拉升，累计涨幅过大。上周五，指数上行阻力越来越大，多空存在严重分歧，而远月合约波动幅度越来越大，有相当数量的投资者禁不住这种“暴利”诱惑，由尝试轻仓到重仓，直到最后满仓操作 0706 合约而暴仓。“为什么要避免参与远期合约？”，老张问。“沪深 300 指数期货最终是按照现货价格进行现金交割的。相对而言，当月合约和现货较为接近，如果偏差太大的话，有机构套利盘会进来赚差价，尤其在快到期的时候，两者吻合得很好”，小徐解释道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说到此处，小徐又将前几天刚刚学到的知识搬了出来："国际市场上，大多数股指期货合约以季月月份为主，即:3 月、6 月、9 月和 12 月。大部分机构有根据企业的季度报表预测行业走向，透过季报进行套期保值的习惯。



为此，远期合约仅适合有专业经验的机构投资者。考虑到我国股票市场投资者持仓期限的特点，中金所采用近月与季月合约相结合的方式。这样，在半年内有四个合约同时运作，具有长短兼顾、相对集中的效果"。"我明白了，就是说6个月后现货指数多少点谁也看不准，所以波动相当大，风险也很大，我以后只做两个近月合约了"，老张感悟道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

广州戴先生问：在哪些情况下容易发生爆仓？



答：发生爆仓的根本原因在于对期货走势方向判断上的失误，为此，需要特别注意及时止损。不盯盘、满仓交易往往是发生爆仓的直接原因，为此，在股指期货交易中，控制好自己的仓位尤其重要。

中山钱小姐问：通常情况下，保持多少仓位是合适的？

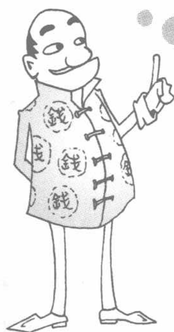


答：股指期货交易采用保证金制度，价格的微幅变动都会引起投资者的保证金余额的变化。如果资金管理不善，可能会出现投资者账户中可用资金为负的情况。在没有追加保证金的情况下，投资者的持仓就可能被强行平仓。有时即使大方向看对了，也可能因资金管理不善、在获取盈利之前被强行平仓而蒙受较大的损失。

成熟市场的经验表明，在进行股指期货交易时切忌满仓操作，投入交易的资金一般不要过半，最好控制在三分之一以内，以便为行情波动时追加保证金留下余地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海李先生问：何谓强行平仓？



答：强行平仓制度，是指当会员或客户的保证金不足并未在规定时间内补足，或者当会员或客户的持仓量超出规定的限额时，或者当会员或客户违规时，交易所或期货经纪公司为了防止风险进一步扩大，实行强行平仓的制度。也就是说，是交易所或期货经纪公司对违规者的有关持仓实行平仓的一种强制措施。



三、经典提示

股指期货与赌博的区别

有人说：“投资股指期货有如赌大小”。表面看来颇为相似：做股指期货，要么是买入，要么是卖出；等于不是买大就是买小，做多是买大，做空是买小。

但事实并不是如此。

现象的区别：赌大小没有过程可言，开出来就定局。你买大开小或买小开大，这盘已经输了，再买是第二盘的事。而股指期货的起跌是有走势过程的。作为一次买卖，你买入后市况下跌，不一定亏，损失只是浮动的，可能反弹上去，结算是赚钱；或者你做了空，市况上涨，亦有权守到回跌有了盈利才出场。与赌大小一掷定输赢，显然不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本质的区别：赌博开出大还是开出小纯粹是偶然的，没有一定规律，没有人能解答为什么。而起跌，虽然掺有一些人为投机因素，但归根结底是受供求规律的支配。国际国内经济形势紧张或缓和，经济衰退或增长，股票上涨或下跌等等，都给大势向上向下指示了它的周期性与必然性。同赌大小的单纯碰运气、靠手风，实在不能相提并论。

抱着赌大小的心理投入股指期货市场，容易陷入盲目性，从而无视支配市况涨跌背后的产销供求、市场心理、政局变化、图表讯号、大户手法等等基本因素。股指期货市场分析靠乱猜，投资方向凭灵感，是所谓的“盲人骑瞎马”。多亏几次，甚至会走火入魔，资金运用孤注一掷，想要“赌身家”，弄得不可收拾。因此，赌徒心理实在是投资的大忌。

股指期货市场的“物竞天择”非常激烈。如果有闲资又有兴趣投资这个市场，必须用心分析支配期市起伏的各种因素，留意股指期货变化的规律，研究一套既能应变、较为稳健的投资策略，有条件的还可以利用专业电脑分析软件，加强胜算。赚了不要只庆幸“好运”，更要积累经验；亏了不必怨自己“倒霉”，应该勇于吸取教训。这样，才算是个讲究策略的投资者，不至于降格为赌徒。



四、延伸阅读

（一）股指期货的用途

股指期货主要用途之一是对股票投资组合进行风险管理。股票的风险可以分为两类，一类是与个股经营相关的非系统性风险，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以通过分散化投资组合来分散。另一类是与宏观因素相关的系统性风险，无法通过分散化投资来消除，通常用贝塔系数来表示。例如贝塔值等于1，说明该股或该股票组合的波动与大盘相同，如贝塔值等于1.2说明该股或该股票组合波动比大盘大20%，如贝塔值等于0.8，则说明该股或该组合的波动比大盘小20%。通过买卖股指期货，调节股票组合的贝塔系数，可以降低甚至消除组合的系统性风险。

另一个主要用途是可以利用股指期货进行套利。所谓套利，就是利用股指期货定价偏差，通过买入股指期货标的指数成分股并同时卖出股指期货，或者卖空股指期货标的指数成分股并同时买入股指期货，来获得无风险收益。套利机制可以保证股指期货价格处于一个合理的范围内，一旦偏离，套利者就会入市以获取无风险收益，从而将两者之间的价格拉回合理的范围内。

此外，股指期货还可以作为一个杠杆性的投资工具。由于股指期货保证金交易，只要判断方向正确，就可能获得很高的收益。例如如果保证金为10%，买入1张沪深300指数期货，那么只要股指期货涨了5%，就可获利50%，当然如果判断方向失误，期指不涨反跌了5%，那么投资者将亏损本金的50%。

（二）股指期货的定价

对股票指数期货进行理论上的定价，是投资者做出买入或卖出合约决策的重要依据。股指期货实际上可以看作是一种证券的价格，而这种证券就是这上指数所涵盖的股票所构成的投资组合。

同其他金融工具的定价一样，股票指数期货合约的定价在不同的条件下也会出现较大的差异。但是有一个基本原则是不变的，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于市场套利活动的存在，期货的真实价格应该与理论价格保持一致，至少在趋势上是这样的。

为说明股票指数期货合约的定价原理，我们假设投资者既进行股票指数期货交易，同时又进行股票现货交易，并假定：

（1）投资者首先构造出一个与股市指数完全一致的投资组合(即二者在组合比例、股指的“价值”与股票组合的市值方面都完全一致)；

（2）投资者可以在金融市场上很方便地借款用于投资；

（3）卖出一份股指期货合约；

（4）持有股票组合至股指期货合约的到期日，再将所收到的所有股息用于投资；

（5）在股指期货合约交割日立即全部卖出股票组合；

（6）对股指期货合约进行现金结算；

（7）用卖出股票和平仓的期货合约收入来偿还原先的借款。

假定在 1999 年 10 月 27 日某种股票市场指数为 2 669.8 点，每个点“值”25 美元，指数的面值为 66 745 美元，股指期货价格为 2 696 点，股息的平均收益率为 3.5%；2000 年 3 月到期的股票指数期货价格为 2 696 点，期货合约的最后交易日为 2000 年的 3 月 19 日，投资的持有期为 143 天，市场上借贷资金的利率为 6%。再假设该指数在 5 个月期间内上升了，并且在 3 月 19 日收盘时收在 2 900 点，即该指数上升了 8.62%。这时，按照我们的假设，股票组合的价值也会上升同样的幅度，达到 72 500 美元。

按照期货交易的一般原理，这位投资者在指数期货上的投资将会出现损失，因为市场指数从 2 696 点的期货价格上升至 2 900 点的市场价格，上升了 204 点，则损失额是 5 100 美元。

然而投资者还在现货股票市场上进行了投资，由于股票价格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升得到的净收益为 (72 500−66 745) =5 755 美元，在这期间获得的股息收入大约为 915.2 美元，两项收入合计 6 670.2 美元。

再看一下其借款成本。在利率为 6%的条件下，借得 66 745 美元，期限 143 天，所付的利息大约是 1 569 美元，再加上投资期货的损失 5 100 美元，两项合计 6 669 美元。

在上述例子中，简单比较一下投资者的盈利和损失，就会发现无论是投资于股指期货市场，还是投资于股票现货市场，投资者都没有获得多少额外的收益。换句话说，在上述股指期货价格下，投资者无风险套利不会成功，因此，这个价格是合理的股指期货合约价格。

由此可见，对指数期货合约的定价 (*F*) 主要取决于三个因素:现货市场上的市场指数 (*I*)、得在金融市场上的借款利率 (*R*)、股票市场上股息收益率 (*D*)。即:

$$F=I+I\times(R-D)=I\times(1+R-D)$$

其中 *R* 是指年利率，*D* 是指年股息收益率，在实际的计算过程中，如果持有投资的期限不足一年，则相应地进行调整。

现在我们用上面假定的 1999 年 10 月 27 日给出股票指数 2669.8 点，代入上述公式计算在给定利率和股息的条件下的股指期货价格为：

F=2669.8× (1+6%−3.5%) ×143/365=2695.95

同样需要指出的是，上面公式给出的是在前面假设条件下的指数期货合约的理论价格。在现实生活中要全部满足上述假设存在着一定的困难。首先，在现实生活中再高明的投资者要想构造一个完全与股市指数结构一致的投资组合几乎是不可能的，当证券市场规模越大时更是如此；其二，在短期内进行股票现货交易，往往使得交易成本较大；第三，由于各国市场交易机制存在着差异，如在我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国目前就不允许卖空股票，这在一定程度上会影响到指数期货交易的效率；第四，股息收益率在实际市场上是很难得到的，因为不同的公司、不同的市场在股息政策上（如发放股息的时机、方式等）都会不同，并且股票指数中的每只股票发放股利的数量和时间也是不确定的，这必然影响到正确判定指数期货合约的价格。

从国外股指期货市场的实践来看，实际股指期货价格往往会偏离理论价格。当实际股指期货价格大于理论股指期货价格时，投资者可以通过买进股指所涉及的股票，并卖空股指期货而牟利；反之，投资者可以通过上述操作的反向操作而牟利。这种交易策略称作指数套利（IndexArbitrage）。然而，在成熟的市场中，实际股指期货价格和理论期货价格的偏离，总处于一定的幅度内。例如，美国S&P500指数期货的价格，通常位于其理论值的上下0.5%幅度内，这就可以在一定程度上避免风险套利的情况。

对于一般的投资者来说，只要了解股指期货价格与现货指数、无风险利率、红利率、到期前时间长短有关。股指期货的价格基本是围绕现货指数价格上下波动，如果无风险利率高于红利率，则股指期货价格将高于现货指数价格，而且到期时间越长，股指期货价格相对于现货指数出现升水幅度越大；相反，如果无风险利率小于红利率，则股指期货价格低于现货指数价格，而且到期时间越长，股指期货相对与现货指数出现贴水幅度越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(六)

 一、谈“点”论“金”

2006年 11 月 28 日



老张是权证市场的高手，在五粮液、武钢权证的炒作中曾经有过骄人的“战绩”。和权证相比，股指期货除了 *T+0* 交易外，还引入了做空机制，为此，老张一天能操作上百个来回。经过三天交易，老张已经能够适应股指期货快节奏的短线交易。

不过，老张

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股指期货的点数和金额之间的换算有点弄不明白。“在股票和权证交易中，我们一般都是按照一定的比例估算手续费，比如，权证的手续费为交易金额的0.3%。股指期货的手续费和点位之间有何关联！”为了获取短线交易经验，老张决定向期货短线高手钱多多请教。

“按照目前中金所暂定的合约设计，沪深300指数每点300元，最小波动单位为0.1点，交易所收取的手续费标准暂定为30元/手（相当于波动一个价位），最小交易单位为1手，单笔最大下单量为500手”，钱多多介绍说，“买卖均收取手续费，假如你在1 600点买入开仓，在1 600.2点卖出平仓，正好可以弥补交易所的手续费。但除了交易所之外，期货公司还会收取一笔手续费，如果期货公司再收取30元/手的手续费，那么你交易所需要支付的手续费为60元/手，也就是说，上述交易在1 600.4卖出时，正好保本”。

钱多多是期货交易的短线高手，虽然其投入保证金只有两三百万元，但在商品期货交易中，每年向期货交易所交纳的手续费却在1 000万元以上。因此，他对期货交易的手续费标准很在乎。

而在交易中每家期货公司收取的手续费是不同的。如在仿真交易中，上海中期期货公司的手续费标准是以中金所确定的每手30元（含交易所手续费）；而华闻期货和浙江新世纪期货公司的手续费分别为90元/手和100元/手（含交易所手续费）。以90元/手的标准为例，1 600点买入开仓之后，必须等到1 600.3点卖出平仓时才能保本。如果投资者在一个合约的最后交易日参与交割，也将按照上述标准收取相应的交割手续费。

“到时候我该投入多少资金交易股指期货”，老张问钱多多。期货交易的最大特征是保证金交易，此前，老张一直在考虑一个问题：如果自己参与股指期货交易，到时候从股市上转多少资金过来比较合适。

“根据我的经验，如果你不参与短线交易，持仓比例一般不要超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总保证金的30%；如果你纯粹进行短线交易，比例在50%左右也无妨，但千万不要持仓过夜。”钱建议。按照沪深300指数1 660点、期货公司



收取10%的保证金算，每手交易保证金为49 800元（1 660点×300元/点×10%）。“我明白了，你建议保守的情况下，做一手需要准备近20万元的资金；如果只做短线，按照现在点位，做一手差不多10万元就够了。”老张说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

义乌林先生问：股指期货的合约价值如何计算？



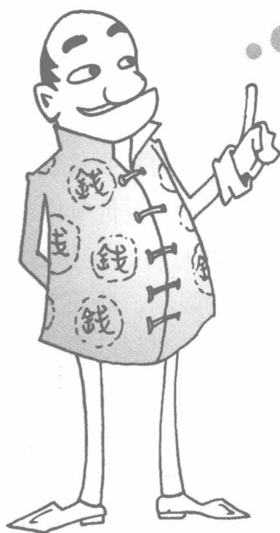
答：股指期货合约主要条款包括合约标的、合约乘数、报价单位、最小变动价位、合约月份、交易时间、每日价格最大波动限制、最低交易保证金、最后交易日、交割日期、交割方式、交易代码、上市交易所等。

股指期货的合约价值是指，投资者每买卖一手期货合约在期货市场上所成交的金额，它由指数的点位和合约乘数的大小共同决定的，其大小直接影响着股指期货的市场参与者的结构和交易的活跃性。

按照中国金融期货交易所最新公布的合约表，沪深 300 指数合约乘数为 300 元 / 点。若指数为 4 000 点，那么每手的合约价值为 4 000 点× 300 元 / 点 =120 万元人民币。当然合约价值随着指数点的波动而波动。若指数为 2 000 点，合约价值则为 60 万元人民币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

福建蒋小姐问：股指期货交易保证金如何收取？



答：股指期货合约最低交易保证金标准为合约价值的10%。需要注意的是，当期货交易出现涨跌停板单边无连续报价（单边市），遇国家法定长假、以及交易所认为市场风险明显变化等情况是，交易所可能会调整相应的比例。

以上述120万元合约价值为例，投资者交易1手需要动用的最低保证金为120万× 10%＝12万元。不过，期货公司向投资者收取的保证金，通常会在此基础上提高2个百分点甚至更高一些，这一点尤其需要引起注意。

天津李先生问：沪深300指数期货的交易和交割手续费和最小波动价位是多少？



答：按照中国金融期货交易所最新规定，沪深300股指期货合约以指数点报价，最小变动价位是0.2点指数点，该合约交易报价指数点须为0.2点的整数倍。股指期货合约到期时采用现金交割方式。股指期货合约的交易单位为“手”，期货交易须以交易单位的整数倍进行。

股指期货的交易和交割手续费标准中，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所收取部分为交易和交割金额的万分之零点五。不过，期货公司还需要在此基础上收取一定的手续费。比如，投资者在 4000 点交易 1 手合约，那么，他所需要缴纳给交易所的手续费为 120 万乘以万分之零点五，即 60 元。

如果期货公司再收取万分之零点五的手续费，那么，投资者交易 1 手合约所需缴纳的手续费总共为 120 元。在开仓和平仓都收取手续费的情况下，交易 1 手共需要 240 元 / 手的手续费，在这种情况下，指数须在朝着自己有利的方向波动 1.2 点的后，投资者正好保本。



三、经典提示

亏得起多少做多少

从事股指期货交易，有一个基本原则，就是有闲钱不妨投资，但要亏得起多少做多少，千万不能赌身家。

股指期货采取保证金制度，生意做大十倍、二十倍，固然是本小利大，相对风险也大。“天有不测风云”，面对千变万化的行情，难以捉摸的人气，谁敢保证百分之一有把握赚钱？哪个投资者不需面对“万一亏了怎么办”的课题？

一个人首先要保障自己的生活，衣、食、住、行、儿女教育、供养父母、交际应酬、旅行消遣……样样要钱，这些方面的资金是绝对不能动的。试想，如果为了参与股票或股指期货投资，而将房子、汽车抵押贷款，把儿女出国留学的基金挪用，一旦投资失利，将何以向家中老小交代？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个企业家首先要保障生产。厂房租金、员工薪津、水电、原料、机械设备、运输、保险金以及税金等所需资金，不能发生任何问题。这方面的资金是绝对不能动的。试想，如果为了参与股票及股指期货交易，而动用原来作为采购原料和支付员工薪津的资金，一旦投资失利，岂不耽误大事！

事情总有先后轻重缓急之分。生活涉及自己的生存基础，生产关乎自己的发展基础。既然股指期货买卖有“发财”的机会，也有“破财”的危险，你要做到任何情况下都不影响自己的生存和发展，前提就是有多余的资金在手上才能加以考虑，绝对不能本末倒置，用生存和发展做赌注。

股指期货买卖决策过程中，心理因素决定一切，胜负往往系于“一念之间”。研究分析行情必须心无杂念，资金运作必须无后顾之忧。亏得起多少做多少，即使亏光了也不影响生活品质及生意周转，就能轻装上阵，谈笑用兵，胜算自然较高。动用生活、生产资金去买卖股指期货，必定患得患失，包袱沉重。心里老担心：输不得哟，亏了房子就会被银行拍卖，亏了原料就没钱进货，亏了员工薪水就没有着落……杂念多多，方寸大乱，又怎能看得准、做得对呢？事情就是这样怪：不怕亏的，越不会亏；负上“只能赢不能输”压力的，反而容易亏，并且往往亏得最惨！

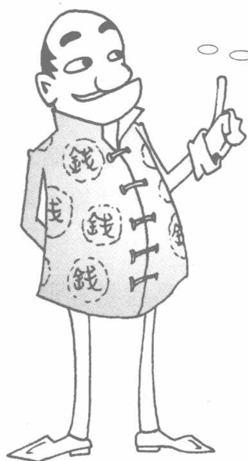


四、延伸阅读

（一）股指期货的交易

期货交易历史上是在交易大厅通过交易员的口头喊价进行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前大多数期货交易是通过电子化交易完成的，交易时，投资者通过期货公司的电脑系统输入买卖指令，由交易所的撮合系统进行撮合成交。

买卖期货合约的时候，双方都需要向结算所缴纳一小笔资金作为履约担保，这笔钱叫做保证金。首次买入合约叫建立多头头寸，首次卖出合约叫建立空头头寸。然后，手头的合约要进行每日结算，即逐日盯市。

建立买卖头寸（术语叫开仓）后不必一直持有到期，在股指期货合约到期前任何时候都可以做一笔反向交易，冲销原来的头寸，这笔交易叫平仓。如第一天卖出 10 手股指期货合约，第二天又买回 10 手合约。那么第一笔是开仓 10 手股指期货空头，第二笔是平仓 10 手股指期货空头。第二天当天又买入 20 手股指期货合约，这时变成开仓 20 手股指期货多头。然后再卖出其中的 10 手，这时叫平仓 10 手股指期货多头，还剩 10 手股指期货多头。一天交易结束后手头没有平仓的合约叫持仓。这个例子里，第一天交易后持仓是 10 手股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指期货空头，第二天交易后持仓是10手股指期货多头。

(二)股指期货的结算

股指期货的结算可以大致分为两个层次：首先是结算所或交易所的结算部门对会员结算，然后是会员对投资者结算。不管哪个层次，都需要做三件事情：

(1) 交易处理和头寸管理，就是每天交易后要登记做了哪几笔交易，头寸是多少。

(2) 财务管理，就是每天要对头寸进行盈亏结算，盈利部分退回保证金，亏损的部分追缴保证金。

(3) 风险管理，对结算对象评估风险，计算保证金。

其中第二部分工作中，需要明确结算的基准价，即所谓的结算价，一般是指期货合约当天临收盘附近一段时间的均价（也有直接用收盘价作为结算价的)。持仓合约用其持有成本价与结算价比较来计算盈亏。而平仓合约则用平仓价与持有成本价比较计算盈亏。对于当天开仓的合约，持有成本价等于开仓价，对于当天以前开仓的历史合约，其持有成本价等于前一天的结算价。因为每天把账面盈亏都已经结算给投资者了，因此当天结算后的持仓合约的成本价就变成当天的结算价了，因此和股票的成本价计算不同，股指期货的持仓成本价每天都在变。

有了结算所，从法律关系上说，股指期货不是在买卖双方之间直接进行，而由结算所成为中央对手方，即成为所有买方的唯一卖方，和所有卖方的唯一买方。结算所以自有资产担保交易履约。

(三)股指期货的交割

股指期货合约到期的时候和其他期货品种一样，都需要进行交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

割。不过一般的商品期货采用的是实物交割，而股指期货和短期利率期货等采用的是现金交割。所谓现金交割，就是不需要交割一篮子股票指数成分股，而是用到期日或第二天的现货指数作为最后结算价，通过与该最后结算价进行盈亏结算来了结头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(七)

 一、远期合约被“妖魔化”

2006年11月29日



尽管每天都有投资者在交易远期合约时爆仓，但在巨大波动幅度所带来的“暴利”和“风险”面之前，0703和0706合约成交量还是出现了爆发式的“畸形”增长。本周前两个交易日，上述两个远期合约的成交总量甚至超过了两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个近期合约0612和0701的交易总量。

昨日收盘时，0612、0701、0703和0706四个合约的成交量分别为117 856手、29 206手、75 332手和102 082手，呈“两头大中间小”的异常格局，盘中0703和0706合约波动分别达到83.4点和133点，而0612合约的波动仅为24.2点。值得注意的是，主力0612合约的持仓量急剧下滑，由上周的每天20多万手下降到10万余手，远期合约的“妖魔化”趋势严重。

远期合约反而成了“主力”，这令老张和小徐百思不得其解。“为什么爆仓者这么多，还有人拼命做0706合约?”老张和小徐开始讨论这个问题。“可能是虚拟资金，反正不是自己的钱，输了也无所谓。”，“我们问问庄彪的交易情况，听说他一直在做0706合约。”我插嘴道。

电话接通了，听声音好像他今天很郁闷，“昨天赚了20万，今天……”庄彪压低声音说，“今天亏了35万”。他问，“你们做哪个合约?”，“我们只做近期合约”，“老张这个激进分子怎么可能只做近期合约?”“远期合约波动太大，来得快去得也快，我们还是稳健一些好，主要是为了适应股指期货交易机制，为以后股指期货正式上市积累一些交易经验。”老张说。

庄彪告诉我们，在交易近期合约尤其是0612合约时，因为期货价格波动太小，很难赚钱，于是他决定专门做波动大的0706合约。“反正是虚拟资金，爆仓了也无所谓”，庄彪说。“大道理我不和你讲了，但我还是建议你在近期合约上‘练兵’。再说股指期货正式上市以后，远期合约几乎不会有交易量的。”老张说，“在国际市场上，远期合约交易量很小，流动性很差。美国市场不说，新加坡上市的A50股指期货，昨天两个远期合约交易量和持仓量都是零。”

我们显然没有说服庄彪，他还是继续坚持做远期合约。“每次大波动后，受伤害的总是一些喜欢‘冒险’的‘勇士’。”小徐一直在反思这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个问题，“但上周五 0706 合约那么多人爆仓，还有人拼命参与。”

不管别人如何，老张、小徐和我还是决定不碰远期合约。四个交易日下来，老张每天稳稳地赚两、三万元，昨日账面上已经有 112 万元了；小徐交易了四周时间，只有一天是亏钱的。到昨天为止，他的账面资金已经达到了 166 万元。



“我想大多数投资者也都明白风险与收益对等的道理，但为什么关键时刻都将它抛到九霄云外了呢？这个问题值得反思。”小徐说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

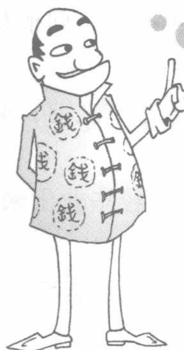
山东黄先生问：股指期货挂牌四个合约是如何安排的？



答：沪深300股指期货合约的合约月份为当月、下月及随后两个季月。季月是指3、6、9、12月。比如，当前月份为7月，则挂牌合约为0707、0708、0709和0712；当前月份若正好为季月，如9月，则挂牌合约为0709、0710 0712和0803。

在合约月份的设计上，国际市场上基本上以季月居多，比如芝加哥商业交易所（CME）推出的股指期货合约为3月、6月、9月和12月；我国香港的合约月份则是两个近月加两个季月。

厦门谢小姐问：远期合约为何不适合中小投资者？



答：远期合约价格由于具有很大的不确定性，往往为机构的套期保值规避风险所用。国际市场上，一些机构通常以根据所持股票的行业波动性，按照季度周期在远期合约进行保值，由于上述特点，在通常情况下，远期合约的流动性较差，这就容易造成短期内的急剧波动，从而造成风险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中小投资者由于缺乏抗风险能力，因此不适合交易远期合约。

中国金融期货交易所沪深300指数期货合约设计了两个近月和两个季月，这样既能满足中小投资者的短期投资需求，也能满足一些基金和机构的中长线需求。

上海陈先生问：股指期货四个合约的持仓量和交易量如何分布更为合理？



答：假设同时挂牌0612、0701、0703和0706四个合约，通常情况下，四个合约的交易活跃程度是依次递减的，如果0703和0706合约比0701合约更加活跃，表明这两个远期合约的投机性比较强。



三、经典提示

从小开始　逐步升级

一个麻将高手，一场牌输上二、三十万元而面不改色。问他初学打牌之时，原来也是由二十、一百开始练起。

一项新技术产品，在实验室研制成功之后，大量生产之前，必须有一个小量试产的过程。

一位统率千军万马指挥若定的司令官，当他刚从军校毕业出来，先带一个排、一个连，在小单位内历练，也是必经的阶段。

经验证明，从事股指期货交易，除非委托宗旨纯正、经验丰富的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手做参谋，一开始就依计划投放大量金额，若要自己一手决策、亲自操作的话，应该遵循“从小开始，逐步升级”的原则。

首先，在入市实际买卖之前，最好有两个星期的模拟操作，锻炼一下自己的能力。投资者自行操作是新兵上阵，先作“沙盘演习”是必要的。应该深入研究股票市场行情，这段时间，自己判断股指期货市场会升或者会跌，就假设已在某个价位买入或卖出，然后密切跟踪市况发展，何时乘胜追击，何时“壮士断臂”，何时见风转舵，看看自己眼光和灵活性到底有多少分数。从“甜头”中总结经验，从“苦头”中吸取教训。

接着，就是入市操作，先进行小额买卖，如公司规定每次起码做五张合约，就由五张做起。当然不能只带“一颗子弹”上阵，最少准备三支“兵”，即是账上要有十五张合约的保证金。一开头应该选择一些价格波幅不太大、“杀伤力”较小的单位入手，像学游泳一样先在浅水浸浸。熟练了以后再做。太早到深海容易受溺。小额投资阶段不必太计较每战的盈亏。亏了就当缴学费，赚了就当奖学金。主要着眼于买卖技巧的实战经验的提高。小额实习大约一个月左右总结一次。要从市况分析和资金运用两方面检讨。特别要注意锻炼自己止损认赔的功夫，树立牢固的“不怕错，最怕拖”的观念。这一点掌握了，就不必再做小“班长”小打小闹了！



四、延伸阅读

（一）股指期货的经纪和自营业务

所谓股指期货的经纪业务，就是中介组织以自己的名义代投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者进行期货交易，按规定，目前只有期货公司才能从事股指期货的经纪业务。

所谓股指期货的自营业务，就是各类符合条件的机构通过期货公司或直接到中金所为自己买卖股指期货。根据《期货交易管理条例》，符合条件的期货公司、证券公司等金融机构和其他机构和个人都可以从事股指期货的自营业务。其中部分符合条件的机构可以申请成为中金所的自营会员直接参与股指期货自营交易。

（二）期货公司在市场中扮演的角色

进行股指期货交易的投资者会有很多，自然不可能都直接进入中金所进行交易。绝大多数投资者都是通过期货公司进行交易的。因而，期货公司实际上就是股指期货交易的中介机构。当然，期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司在受客户委托代投资者交易时会向交易者收取一定的交易手续费。作为期货交易所的经纪会员，期货公司的主要职能为：

(1) 根据客户指令买卖股指期货合约、办理结算和交割手续；

(2) 对客户账户进行管理，控制客户交易风险；

(3) 为客户提供股指期货市场信息，进行交易咨询，充当客户的交易顾问等。

期货公司在股指期货市场中的作用主要体现在以下几个方面：

(1) 期货公司接受客户委托从事股指期货交易，拓展了市场参与者的范围，扩大了市场的规模，节约交易成本，提高交易效率，增强股指期货市场竞争的充分性，有助于形成权威、有效的期货价格；

(2) 期货公司有专门从事信息搜集及行情分析的人员为客户提供咨询服务，有助于提高客户交易的决策效率和决策的准确性；

(3) 期货公司拥有一套严密的风险控制制度，可以较为有效地控制客户的交易风险，实现期货交易风险在各环节的分散承担。

期货交易者 —买卖指令→ 期货公司 —买卖指令→ 中金所

（三）证券公司在股指期货中担任 IB

由于股指期货的很多投资者将来自现有的股票投资者，因此证券公司在股指期货市场中也将扮演重要角色。由于政策规定证券公司本身不能直接从事股指期货经纪业务，因此符合条件的证券公司可以作为股指期货交易介绍商（简称 IB）来参与，即为期货公司接受投资者委托从事股指期货交易提供中间服务。介绍商可以从事以下部分或全部中间服务业务：

(1) 招揽投资者从事股指期货交易；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）协助办理有关开户手续；

（3）为投资者下单交易提供便利；

（4）协助期货公司向投资者发送追加保证金通知书和结算单；

（5）中国证监会规定的其他业务。

作为股指期货介绍商，证券公司不得办理期货保证金业务，不承担期货交易的代理、结算和风险控制等职责。也就是说作为股指期货 IB 的证券公司是将自己的客户介绍给期货公司，成为期货公司的客户，并从中收取介绍佣金，但不能接触客户的资金，也不对投资者的股指期货交易进行结算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(八)



一、结算单的困惑

2006年 11 月 30 日

昨日尾盘，多空双方在 0612 合约上厮杀激烈。特别是在 16:25 分后的五分钟内，0 612 合约剧烈波动，振幅达 18 个点，期价在 1 680 点到 1698 点之间大幅波动。小徐一路做多，趁着波动的机会也倒腾了四、五十手单子，全天获利超过 10 万元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，收盘后打开结算单盘点“战果”时，小徐傻眼了。一向不持仓过夜的他，得意忘形之下不小心留了 1 684 点买入的 10 手多单。更为奇怪的是，小徐发现期货公司结算单显示的盈亏是“错误”的。

“1 684 点的持仓价格，按照 1 690 点收盘价格计算，我账户的浮动盈利应该是 18 000 元。”小徐自言自语道，“怎么变成浮动亏损 2 100 元了呢，难道是期货公司结算系统出差错了？”

“没有错，是你自己弄错了。”期货高手钱多多在旁边笑道。这下小徐更加摸不着头脑了。“期货的结算和股票不一样，股票是按照收盘价格来计算浮动盈亏的，比如你 10 元买入一只股票，收盘价为 10.50 元，你的盈利就是 5 毛钱。”钱多多解释说，“无论是商品期货还是金融期货，都是按照结算价而非收盘价来计算投资者的浮动盈亏。”

根据中国金融期货交易所《结算细则》(征求意见稿)，当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。最后一小时无成交的，以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价，该时段仍无成交的，则再往前推 1 小时。以此类推，交易时间不足 1 小时的，则取全时段成交量加权平均价作为当日结算价。

“你仔细看一下 0612 合约的收盘价和结算价，虽然收盘价格为 1 690 点，但最后一小时的加权平均价格为 1 683.3 点，也就是说当日收盘后，你账面上的浮动盈亏是按照 1 683.3 的价格结算，而不是按照 1 690 点的收盘价计算。”钱多多说，“你浮动亏损 0.7 点×300 元/点×10 手=2 100 元，正好和结算单吻合。”

“我明白了，但为什么要以结算价计算浮动盈亏？收盘价不是很好吗？”小徐问。“有两点原因，一是为了防止市场可能的操纵行为；二是避免日常结算价与期货收盘价、现货开盘价的偏差太大。”钱多多说，“如果以收盘价格计算浮动盈亏，多空任何一方都有可能通过拉抬或打压尾盘的方式，使得收盘价格对自己有利，而以最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后一小时的加权平均价格计算浮动盈亏，操纵期货价格的难度就明显加大了。”



在国际市场上，股指期货结算价有四种做法，分别是：收盘时段集合竞价、收盘前一段时间成交量加权价、收盘价以及收盘时刻最高与最低卖出价的平均价，按最小波动价位取整。

“另外，第二天涨跌幅限制是根据前一日的结算价计算的，这个和股票也不一样。比如周二 0612 合约的结算价格是 1 663.1，周三的上下熔断点分别根据该价格上下浮动 6%，即 1 762.8 点和 1 563.4 点。”钱多多进一步解释，“但你要注意，在交易时间内的浮动盈亏，是按照盘中的即时价格来计算的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

广州戴先生问：什么是沪深300指数期货的结算价格?



答：沪深300指数期货的当日结算价是指，某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。合约最后一小时无成交的，以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价。该时段仍无成交的，则再往前推1小时。以此类推。合约当日最后一笔成交距开盘时间不足1小时的，则取全天成交量加权平均价作为当日结算价。需要特别注意的是，最后交易日结算价格取自现货市场最后两小时的算术平均价格。

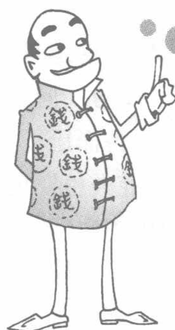
湖南赵小姐问：结算价和收盘价有何区别?



答：在期货交易每日结算时，期货公司根据当日的结算价，而非收盘价计算客户浮动盈亏，资金不足部分须由投资者及时补足，否则可能面临强行平仓的风险。比如，当日沪深300指数期货某个合约收盘4 010点，结算价为3 980点，如果投资者以4 000点买入1手多单，则结算时浮动亏损20点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海陈先生问：最后交易日为何要采用现货市场最后两小时算术平均价格结算，而非采用收盘价格？



答：沪深300指数期货的标的指数为沪深300指数，其最终交割依据现货价格。为了防止现货指数在临近收盘时被一些机构通过操纵权重股来拉升或者打压指数，以更加有利于其期货上的持仓，目前沪深300指数期货在最后交易日中，采用了最后两小时现货市场以算术平均价进行结算。



三、经典提示

留得青山在，不怕没柴烧

许多人认为参与股指期货交易，一定会赚大钱的，不愿去想会亏钱的事。其实赚与亏都是买卖结果的一部分。老是想着涨跌到某个价位可以赚多少，并不保证会变成事实；相反，行情不利时，采取“鸵鸟政策”，不敢正视，却只会令事态愈加严重，难逃断头命运。“商场如战场”，战争的意义是“保存自己，消灭敌人”。为什么军人上了战场首先要戴上钢盔、穿上避弹衣呢？目的是减少伤亡。采取这样的预防措施不等于缺少必胜信心，而是正视在交战中自己也有被击中的可能性。做股指期货，谁不想赚钱？想是一回事，实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



际过程中，总会有看错亏损的时候。在战略上希望赚多些，在战术上首先力求亏少些。两者并不矛盾。

有时候在背后看高手打麻将：明明已在“叫和”，摸一只牌回来，估计打出去会“放炮”，宁可弃和，拆“安全牌”出去；绕到对家后面一看，果然是“叫”被扣起没打的这只牌！我想，这道理跟我们做股指期货买卖“首先力求亏少些”的精神是一致的。同样，比如打麻将，假如“放炮”五次，每次都是输三番、四番而已，而另外又“和”出五次，有“自摸”的、“对对”的、“混一色”的，那当然是大赢家了！“首先力求亏少些”绝对不是 消极想法。

股指期货投资赚与亏的机会是一半对一半。亏的时候能够少亏一点，赚的机会相对也就大了。怎样才能做到少亏呢？第一是心理上要有“亏损是买卖结果的一部分”的观念，勇于接受失败，控制好自己的情绪；第二是要强制自己好像机械人一样在第一时间下设限认赔止损单，要有“壮士断臂”的气概，错了不拖。“留得青山在，不怕没柴烧”！



四、延伸阅读

(一)结算会员和结算会员制度

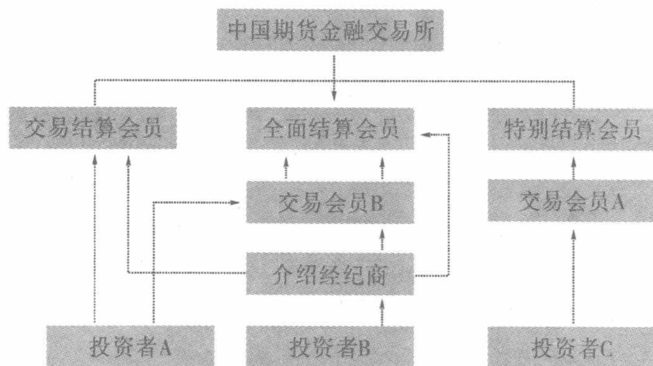
结算会员制度是国际期货市场普遍采用的制度,也就是说不是所有的交易所会员都可以自动取得结算资格，只有那些资金实力雄厚、风险管理能力强的机构才能成为交易所的结算会员,非结算会员必须通过结算会员才能进行股指期货的结算。结算会员不仅要达到比较高的财务要求,而且还要根据其业务量向交易所结算部门缴纳一定数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的结算担保金,作为抵御结算会员(包括其他结算会员)出现结算违约时的风险屏障。引进结算会员制度，是因为股指期货本身波动较大，对参与结算业务的中介机构要求更高,而且通过结算担保金制度可以增加抵御系统性风险的能力,维护市场的稳定,增强投资者的信心。

根据中金所的设计,结算会员分为三类:交易结算会员,可以为自己的客户进行结算;全面结算会员,可以为自己的客户和非结算会员进行结算;特别结算会员,本身不参与股指期货的经纪业务和自营业务,但可以为非结算会员进行结算。

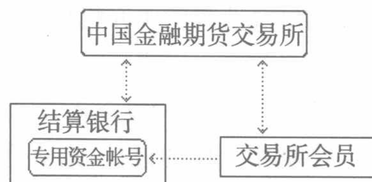


(二)结算银行在股指期货市场上扮演的角色

银行的作用大家都知道,但对于股指期货而言,有一些银行的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系显得更密切，那就是结算银行。结算银行是指由交易所指定的、协助交易所办理期货交易结算业务的银行。在期货交易中，由于资金往来非常频繁，如果交易所和会员的资金不在同一银行，势必影响资金划拨的效率。为此，交易所规定，交易所在各结算银行开设一个专用的结算账户，用于存放会员的保证金及相关款项。会员须在结算银行开设专用资金账户，用于存放保证金及相关款项。交易所与会员之间期货业务资金的往来结算通过交易所专用结算账户和会员专用资金账户办理，通过这种方法实现无障碍结算。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(九)



一、八成账户仍坚持满仓

2006年12月01日



“我共有170多万的资金，持仓10手，怎么不能下单了？”庄彪焦急地问，“你能正常下单吗？”就在这个时候，上海中期4 000多名客户(占80%以上)纷纷接到强行减仓的短信通知。

上午10点刚过，庄彪忽然发现他的账户不能下单了，随即打开交易窗口的“保证金和持仓查询系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统”。结果发现，他10手持仓占用了150多万元的保证金，而正常情况下，10手单子只需占用50多万元资金，这是怎么回事？我立即打电话给我们所开户的上海中期期货公司询问情况。“我们一早接到了交易所的口头警告，认为我们公司的投资者交易发生异常，需要提前采取风险控制手段，于是，我们在10点钟以后将交易保证金由8%提高至30%。”上海中期于毅然说。

据介绍，最近几个交易日，上海中期席位上的交易出现了异常情况，在0703合约和0706合约上，该席位的交易量占据整个中金所交易量的60%和80%以上。根据中金所《风险控制管理办法》(征求意见稿)，交易所实行风险警示制度。当发生会员或投资者交易异常等八种情况时，交易所认为必要的，可以分别或同时采取要求报告情况、谈话提醒、书面警示、公开谴责、发布风险警示公告等措施中的一种或多种，以警示和化解风险。

“为什么提高幅度这么大，而且是在盘中突然提高保证金，这让我们措手不及啊。”庄彪抱怨说。“提高保证金是一项重要的风险控制手段，但在盘中提高保证金，以及一下子提高至30%是极为罕见的一种方式。”于毅然说，“我们的确接到了不少投资者的电话，他们表示不理解。但我们采取这样的措施是合理的，目的是为了让投资者引起足够的重视，意识到因交易异常，随时可能发生期货公司提高保证金的风险。”

一般情况下，期货公司提高持仓保证金发生在收盘以后，在盘中提高保证金是比较少见的风险控制方式，在今后的交易中，并不排除期货公司采用这种方式的可能性。

昨日，恰逢沪深300指数期货仿真交易“满月”，现货市场也出现了强劲的飙升行情，期货市场风险陡然增加。上海中期忽然大幅提高保证金的举措，不仅再度暴露了投资者普遍进行满仓操作的现象，也给投资者上了一堂很好的“风险教育课”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"提高保证金后我们发现，公司有4000多位投资者的账户将被迫强行减仓，占开户人数的80%以上。"于毅然说，"这表明大部分投资者仍有满仓操作的习惯，风险相当大!"

不过，期货公司此次采取极端手段，也是股指期货风险控制措施的一次演练。在金融期货交易中，特定的市场环境下往往会产生"聚集效应"和"滚动效应"，当越来越多的投资者集中关注和交易某个品种时，巨大的风险将随之诞生，在1987年股灾时曾经发生过。提前采取措施，可以在这种效应发生之前将风险化解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





二、实战问答

北京宋先生问：保证金比例经常会变动吗？



答：调整期货交易保证金比例是期货交易所常用的风险控制手段之一。中国金融期货交易所有关办法规定，在期货交易过程中，出现下列情况之一的，交易所可以根据市场风险状况调整交易保证金标准，并向中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）报告：期货交易出现涨跌停板单边无连续报价（以下简称单边市）；遇国家法定长假；交易所认为市场风险明显变化；交易所认为必要的其他情况。这一点，需要投资者高度重视。

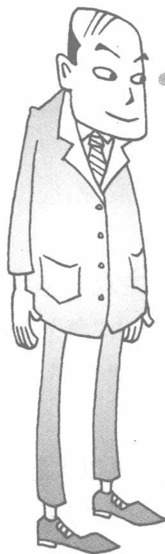
上海钱小姐问：期货交易所通常会有哪些风险警示制度？



钱多多：中国金融期货交易所实行风险警示制度。交易所认为必要的，可以分别或同时采取要求会员和客户报告情况、谈话提醒、书面警示、公开谴责、发布风险警示公告等措施中的一种或多种，以警示和化解风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海陈先生问：对于一些席位的交易异常，交易所有什么样的监督制度？



老张：中国金融期货交易所实行持仓限额制度。持仓限额是指交易所规定会员或客户可以持有的、按单边计算的某一合约持仓的最大数量。对客户某一合约单边持仓实行绝对数额限仓，持仓限额为 600 手；对从事自营业务的交易会员某一合约单边持仓实行绝对数额限仓，每一客户号持仓限额为 600 手。

此外，某一合约单边总持仓量超过 10 万手的，结算会员该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的 25%。交易所实行大户持仓报告制度。交易所可根据市场风险状况，公布持仓报告标准。总之，投资者在实战中，除了控制好自己的仓位，还要时刻关注交易规则的变化。



三、经典提示

不怕错最怕拖

做股指期货都要具备一个最基本的心态：接受失败，面对亏损处之泰然。

我们所处的世界可以说矛盾无处不在：冷与热、正与负、长与短、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贫与富、美与丑、真与假、善与恶、生与死、爱与恨……正如西谚所说：你喜欢阳光，亦要接受阳光背后的阴影。

做股指期货，涨和跌是走势矛盾的两面，赚和亏是买卖矛盾的两面，两者对立地统一。每个人都希望自己赚，但总不会每个人都赚；每个人都不愿吃亏，但事实上总会有人吃亏。你赚了十万，意味着另有其人亏了十万；你亏了一百万，即是说对手赚了一百万。你欢喜时有人愁，你焦忧时有人乐。根本上亏损是买卖的一部分，毋须震惊，应以平常心对待。

赚与亏是市场走势客观升降的结果，并不以人们的主观意志为转移，如果因我们心急如焚可以令亏损消失的话，我们不妨去“急”；如果我们怨天尤人能导致亏损消失的话，我们尽管去“怨”。既然“急”、“怨”于事无补，徒乱阵脚，何不面对现实，坦然接受。

股指期货交易充满刺激。所谓刺激，表现在走势上是可以大起，也可以大落；反映在结算上是有可能大赚，也有可能大赔。参与买卖之前，本身就应该预见到两种结果，对有一半机会亏损做好充分的心理准备。

要正确对待亏损，首先要认清：人们往往会“百密一疏”。自己若犯错误，必须勇于面对失败的事实。经纪人不要背包赚的包袱。专家也不可能次次看得那么准。看错了有亏损是天经地义的。没有什么“面子过不去”的问题。

要正确对待亏损，其次就是严格贯彻“亏得起多少做多少”的原则，不要挪用主要事业的本钱，不要动用生活费用，而是以一部分闲钱来投资，亏了亦无碍大局、无伤大雅。这样就不会有“输不起”、“输不得”的心理压力了。

美国前总统尼克松在《六次危机》一书说过：“往往失败较之胜利更能给我带来较大的教益。我所翼求的仅仅是：在我一生中，胜利比失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败多一次就够了！”参与股指期货的人士，是否可以从这段话中得到某些启示呢？面对亏损应处之泰然，因为赚、赔都是买卖中必然产生的结果。



四、延伸阅读

（一）多头和空头

凡是股指期货交易，一定是既有买方又有卖方。在股指期货交易中，买进期货合约者称为多头，卖出股指期货合约者称为空头。多头认为股指期货合约的价格会上涨，所以会买进；相反，空头认为股指期货合约的价格高了，以后会下跌，所以才卖出。请注意，在股票市场上，也将买进方称为多头，卖出方称为空头。然而，在股票交易中，卖方必须有股票才能卖，没有股票的人是不能卖的。而在股指期货交易中则不一样，没有对应一篮子股票也可以卖出期货合约。两者的差别实质上是现货和期货的差别。

（二）开仓、持仓和平仓

在股指期货交易中，无论是买还是卖，凡是新建头寸都叫开仓。交易者建仓之后手中就持有头寸，这就叫持仓。而平仓是指交易者了结持仓的交易行为，了结的方式是针对持仓方向作相反的对冲买卖。由于开仓和平仓有着不同的含义，所以，交易者在买卖股指期货合约时必须指明是开仓还是平仓。比如，某投资者在 12 月 15 日开仓买进 1

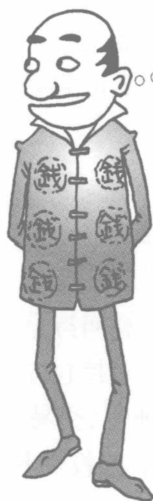
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月沪深 300 指数期货 10 手(张),成交价为 1 400 点,这时,他就有了 10 手多头持仓。到 12 月 17 日,该投资者见期货价上涨了,于是在 1 415 点的价格卖出平仓 6 手 1 月股指期货,成交之后,该投资者的实际持仓就只有 4 手多单了。如果当日该投资者在报单时报的是卖出开仓 6 手 1 月股指期货,成交之后,该投资者的实际持仓就不是原来的 4 手多单,而是 10 手多头持仓和 6 手空头持仓了。

(三)市场总持仓量变化的意义

对投资者来说，自己的持仓自然是清楚的。而整个市场的总持仓有多少，实际上也是可以得到的。在交易所发布的行情信息中，专门有“总持仓”一栏，它的含义是市场上所有投资者在该期货合约上总的“未平仓合约”数量。交易者在交易时不断开仓平仓，总





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓因此也在不断变化。由于总持仓变大或变小，反映了市场对该合约的兴趣大小，因而成了投资者非常关注的指标。如果总持仓一路增长，表明多空双方都在开仓，市场交易者对该合约的兴趣在增长，越来越多的资金在涌入该合约交易中；相反，当总持仓一路减少，表明多空双方都在平仓出局，交易者对该合约的兴趣在退潮。还有一种情况是当交易量增长时，总持仓却变化不大，这表明以换手交易为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（十）



一、一波平息 一波又起

2006年12月04日

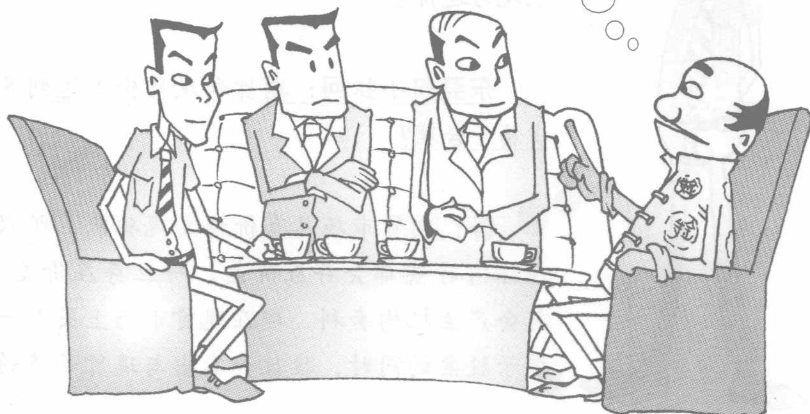
远期合约0706成交异常火爆的情况，在经过最大交易席位——上海中期一系列风控措施的落实下，上周五有了明显改观。当日0706合约成交量萎缩至54 048手，仅为近期0612合约213 658手的四分之一。然而，投资者开始将目光集中至0612合约时，又出现了新的问题，即期货和现货价格出现较大差距。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“周四保证金突然提高，我来不及防备，当日自行减仓后损失惨重，但周五在近期合约上同样付出了惨痛代价。”张彪说。习惯做远期的张彪终于开始做近期合约了，不过在周五下午，特别是14：00左右，沪深300指数大幅跳水时，期货价格并没有出现太大跌幅。直至现货市场收盘后，沪深300指数为1 729点，但期货价格一直在1 770点附近徘徊，最终收报1 770点，两者差距达到41点。

无论按照百分比还是绝对价格差距，41点或2%以上的偏差都创下仿真交易以来的最大值。认为差价过大，张彪一直放空，结果损失惨重。“0612合约今日增仓超过1万手，达到了85 442手，是不是投机资金集中到该合约上所致?”老张问。“按照约5万元一手的保证金计算，当日在0612合约新增了5亿元的虚拟资金，这个品种可能也会产生风险，我们需要高度重视，”钱多多分析说。“为什么会有风险?”老张疑惑地问。“还记得昨天提到的交易所实行风险警示制度吗，我研究了



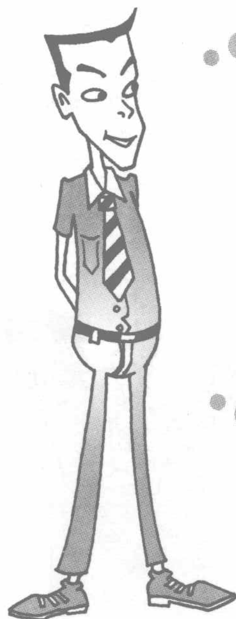
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一下，当发生期货价格异常或者期货价格和现货价格差距过大时，交易所有权发出风险警示公告”，钱多多说，“也许投资者非常看好未来一段时间的沪深300现货走势，所以集中到0612合约做多，这就有过度投机的嫌疑，我感觉当天的机构套利盘应该做的不会成功，因为理论上期货价格应该下来，但实际上没有下跌。”



二、实战问答

江苏兰先生问：什么是期货和现货的价差？



答：当现货和期货价格不一致时，就产生价差，即：期货价格减去现货价格的差额。在牛市中，大多数时候存在顺价差，即期货价格高于现货价格；而在熊市中大部分时间表现为逆价差。

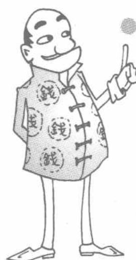
东莞周小姐问：期货和现货价差达到多少属于合理？

答：期货市场具有价格发现功能，所以在任何时候都会存在价差。一旦存在价差，就会产生机构套利，即在现货市场上买入一揽子股票的同时，往往会卖出与现货等值的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货合约作对冲。有关机构按照目前的股指期货和股票交易手续费测算认为，机构套利的成本大约为0.8%。大多数机构认为，这个比例属于合理价差范围。

厦门戴先生问：价差过大为何有风险?



答：前面谈到机构的套利问题，如果价差过大，比如像这里发生了2%的“顺价差”，就可能导致大量的机构套利盘杀入，即卖空期指，买入一揽子股票，由此可能产生波动。



三、经典提示

第一时间下止损单

“不怕错，最怕拖”是股指期货投资重要原则。既然任何人都有机会在市况分析中犯错，聪明与愚蠢的区别就在于：聪明人善于“壮士断臂”，错了不拖；愚蠢的人则被拖死。投资人和经纪人一定要具备毫不迟疑、毫不留情的“止损”观念，“打得赢就打，打不赢就走”。可谋求高利润，而不必冒高风险。

股指期货市场的价格变动，相对地，就一个大走势而言，多数情况下都是“渐变”式蠕动，少数情况下呈现“突变”式跳空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般人为什么会“拖”呢？主要问题是饶幸心理作祟，不敢面对现实。例如在某个价位买入后，市况下跌。一种心理就是“过一阵子也许会回升，看看再说吧！”其实这只是自己一厢情愿的想法。是否真的回升？谁敢保证！不拖的话，有三种后果：第一，市况直跌下去的话，不用亏大钱；第二，若再跌多少又回升，低价重新买入，就比原来价位更优越；第三，认赔之后市况正巧马上回升，不过吃一次亏而已！总是利多弊少。十次买卖就算五次亏、五次赚，亏的五次不拖，赚的五次放尽，总计就是赚。

“不怕错，最怕拖”，说来容易做到就难。有时对市况大有信心，根本没有想过“止损”；有时恃自己实力够，硬要死守到底；有时简直麻木，“反正已亏了那么多，不在乎再亏多一点，再看一下吧！”等等。所以，一定要养成习惯，一进场就要下定“止损单”，预防万一。如果自己狠不下心，就指定别人机械式地替自己下这个手。

尽管“不怕错，最怕拖”的道理为很多投资人所认同，但不少人在买卖过程中，总免不了要犯“拖”的毛病。随便翻阅十个亏钱账户的几次纪录，几乎没有一个是因“十次小亏”而失败，都是因“一次大亏”而损失惨重的居多。

有的账户，出现浮动损失后仍固执已见，由远期拖到近期，由股指期货拖到现货，坐“直通车”到换月才“断头”。

有的账户，被套牢之后恃着自己够实力，一次又一次追补保证金，本来只损失一撮“牛毛”的，最后整头“牛”被人牵走。

有的账户，手上的货已经出现危机，仍逆市而行，一再加码，希望以“平均价”伺机反败为胜。到头来“担沙填海”，终于一去不返。

经验表明，要避免上诉悲剧发生，真正贯彻“不怕错，最怕拖“的原则，最重要的是养成一种习惯，第一时间下止损单。

为什么强调在第一时间下止损单呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓："凡是预则立，不预则废"。就是说工作要早做准备。股指期货市场瞬息万变，你不在第一时间下止损单，一旦有个重大的突发性消息出来，市况猝然大涨或狂泻，你就措手不及，一下已拉开那么大的差价，你想亏一点儿就认赔根本已来不及了。何况，你有货在手，总不会一天24小时分分秒秒离不开荧光屏一步吧？有时要出去吃饭，有时要睡觉，有时在车上，有时上洗手间……如果第一时间下了止损单，你就算跑到巴黎去度假都可以安心。即使市况再反复，反正最严重的损失无非是那么一点点。相反地，你若抱着饶幸心理作"到时候再说"的打算，往往就是"拖"的错误的第一步。入洗手间一趟出来价位已面目全非的事没发生过吗？不在第一时间下止损单，就算你不愿意"拖"，突如其来的市况逆转也会把"拖"的既成事实硬塞到你面前，躲也躲不了。遇到涨停板或跌停板的"突然袭击"，更是欲罢不能，脱身不得，只好任人宰割。如果事前在第一时间下好止损单，一早认赔，岂不是可以避过一场大难吗？

人总是有点惰性和侥幸心理，这是人性的弱点。这就是为什么"不怕错，最怕拖"讲起来容易做起来难的原因。



四、延伸阅读

（一）股指期货成交量的单边计量、双边计量和换手交易

交易所发布的实时行情信息中，有"成交量"和"总持仓"栏目。"总持仓"的含义上面已经解释，而"成交量"是指当日开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易至当时的累计总成交数量。然而，在统计上，却有单边和双边的区别。我们知道，凡是成交，必定是有买进也有卖出的，而且两者在数量上是绝对相等的。比如，有人出价以 1 300 点买进 10 张沪深 300 指数期货，同时有人出价以 1 300 点卖出 10 张沪深 300 指数期货，结果这 10 手单子成交了。那么，总共成交了多少呢？如果以单边计算，则成交量就是 10 手，而以双边计算，则成交量就是 20 手了。显然，双边计算是将成交双方的数量加起来统计的。同样，“总持仓”的双边统计也是将多空双方的未平仓数量加起来计算的。请注意，在我国期货市场，“成交量”和“总持仓”都是按双边统计的，而在国外，基本上都是按单边统计的。

换手交易有“多头换手”和“空头换手”，当原来持有多头的交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者卖出平仓，但新的多头又开仓买进时称为“多头换手”；而“空头换手”是指原来持有空头的交易者在买进平仓，但新的空头在开仓卖出。下面举例说明多空双方开仓平仓与成交量及对应持仓量的变化关系（假定统计之初的总成交量已经有 5 000 手，同时总持仓量为 80 000 手）。

（二）股指期货采用的竞价方式

期货交易的早期，由于没有计算机，故在交易时都采用公开喊价方式。公开喊价方式通常有两种形式：一是连续竞价制 (动盘)，它是指在场内交易者在交易所的交易池内面对面地公开喊价，表达各自买进或卖出合约的要求。这种竞价方式是期货交易的主流，欧美期货市场都采用这种方式。这种方式的好处是场内气氛活跃，但其缺陷是人员规模受到场地限制。众多的交易者拥挤在交易池内，人声鼎沸，以致于交易者不得不使用手势来帮助传递交易信息。这种方式的另一个缺陷是场内交易员比场外交易者有更多的信息和时间优势。抢帽子交易往往成了场内交易员的专利。

公开喊价的另一种形式是日本的一节一价制。一节一价制把每个交易日分为若干节，每节交易中一种合约只有一个价格。每节交易先由主持人叫价，场内交易员根据其叫价申报买卖数量，如果买量比卖量多，则主持人另报一个更高的价；反之，则报一个更低的价，直至在某一价格上买卖双方的交易数量相等时为止。

计算机技术普及后，世界各国的交易所纷纷改弦更张，采用计算机来代替原先的公开喊价方式。计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计而成的一种自动化交易方式，它具有准确、连续、速度快、容量大等优点。目前，我国的所有期货交易所都采用计算机撮合成交方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）股指期货撮合的原则

中金所计算机交易系统在撮合成交时，基本原则按价格优先、时间优先的原则进行（有的情况下为了控制风险的需要，会采取在价格相同情况下，平仓单优先）。该原则的完整解释是：买家出价高的优先，卖家出价低的优先，如果出价相同则挂单时间最早的优先。例如，某交易者卖出 3 月沪深 300 指数期货 10 手，挂出价格为 1 400 点，交易者甲挂出 10 手买单，报价为 1 398 点；随后，交易者乙也想买 10 手，挂价为 1 399 点，由于乙的价格比甲高，按照价格优先原则，乙的单子排在甲的前面；后来，丙也挂出 10 手买单，价格同样为 1 399 点，由于挂价与乙相同，按照时间优先原则，只能排在乙的后面，但仍在甲之前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（十一）



一、期指涨停以后……

2006年12月05日

“0612合约涨停了！”小徐兴奋地跳了起来。下午14:30，0612合约在经过10分钟的熔断价1 874点的考验后，涨幅限制随即放开至1 944.8点，稍稍下探1 912点后，0612合约直接冲向涨停板1 944.8点。



“你不能再加仓买了。”每次涨停板打开后，小徐仍不停地用大单买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，并在涨停板附近挂卖出平仓单，钱多多发现这一情况后，赶紧上前制止。“为何不能再买?”小徐有点不耐烦了。“你没有看到现货价格才 1 780 点，期货价格已经到了 1 940 点上方了?价差 160 点啊!”钱多多说。“我判断上证综合指数要冲破 2 245 点之后才有可能深幅回调，所以买入没有错啊!”小徐讲得似乎颇有道理。

昨日期货价格强势上扬后，上海中金所于毅然那边传来消息，又有 65 个做空账户在 1 874 点熔断价冲破之后爆仓了。于毅然反馈的信息显示，仍有不少投资者在 1 940 点涨停板附近价位买入，想法都和小徐差不多。“股指期货有强制收敛的特征，临近交割日时，期货价格会向现货靠拢”，钱多多说，“就算你的判断正确，上证综合指数冲破 2 245 点后回调，现在离 2 245 点仅有 80 点，估计到 2 245 点的时候，沪深 300 指数大约在 1 850 点附近，和期货价格相差 90 点。况且，0612 合约下周五（12 月 15 日）就要交割了。”

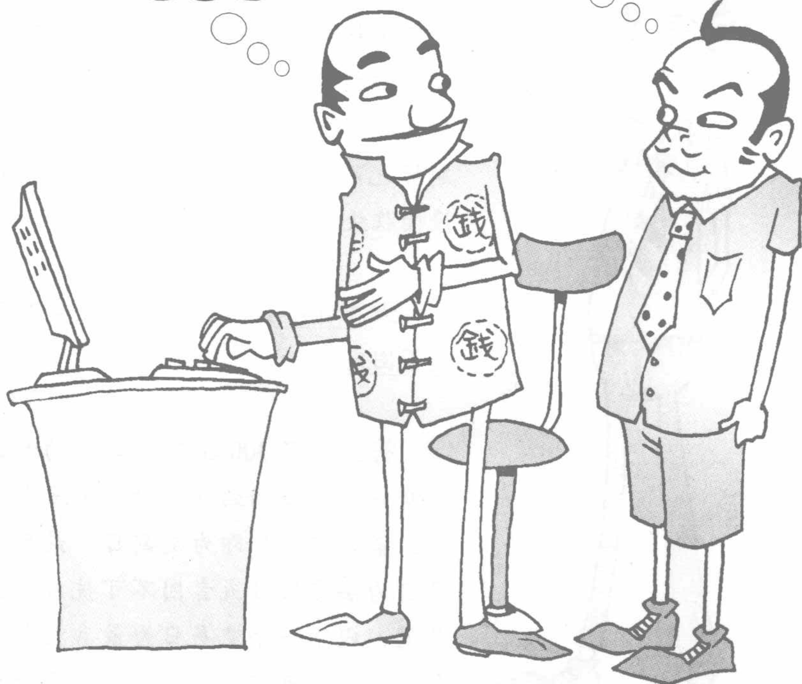
根据股指期货相关细则，沪深 300 指数的交割日为每个月份的第三个周五，2006 年 12 月 1 日和 8 日分别是第一和第二个周五，12 月 15 日为 0612 合约的交割日。“第三个周五我倒是记得的，但我忽略了 12 月 1 日是第一个周五，还以为交割日在 12 月 22 日呢。”小徐终于醒悟过来。“你在 1 940 点买入，0612 合约仅剩下 9 个交易日了，也就说，等到沪深 300 指数涨到 1 940 点附近时，上证综合指数差不多到 2 400 点了，我想 2 245 点总该有震荡吧?”钱多多分析说。

根据钱多多的判断，期货指数在 1 940 点之上的空间有限。如果现在买入，9 个交易日后，沪深 300 即使再上涨 100 点至 1 880 点，按照现金交割的规则，多头仍将亏损 60 点。如果持有 10 手多单，则亏损将达到 18 万元。“你分析得有道理，我明天开始做空了，顺便做把期现套利，好好赚它一笔。”小徐对钱多多的分析如获至宝。

“话虽然这么说，到时候现货万一冲破 25 00 点呢?你怎么办?”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱多多说，“目前现货价格走势这么强劲，什么情况都有可能发生，所以我的建议是：做空也要适当控制持仓，不要像今天的65个账户一样被挤爆仓。”

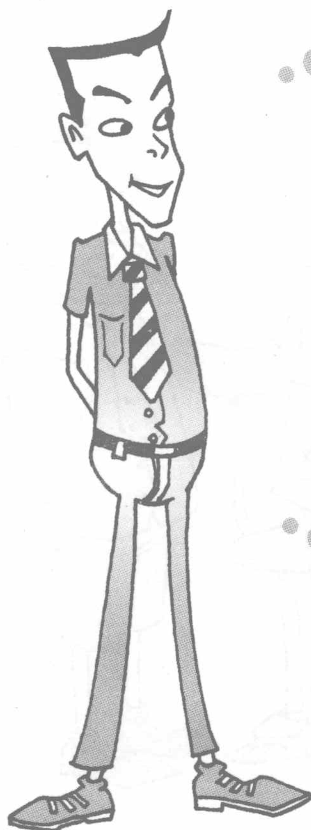


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

宁波王先生问：何谓强制收敛?



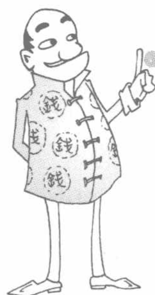
答：强制收敛是股指期货的一大特征，即临近交割日时，期货价格向现货价格靠拢的现象。由于股指期货以现货指数作为交割标的，合约临近到期时，牛市中，即使现货走势再强，期货也不会同步跟涨，上涨速度开始慢慢收敛。

天津钟小姐问：股指期货交割日是否固定?

答：沪深300指数期货合约的最后交易日为合约到期月份的第三个周五，最后交易日即为交割日。最后交易日为法定假日或者因不可抗力未交易的，以下一个交易日为最后交易日和交割日。到期合约交割日的下一个交易日，新的月份合约开始交易。所以，交割日期并非是每个月固定的某一天，可能会是17日，也有可能是20日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重庆陈先生问：散户是否可以做套利？



答：进行期现套利，需要一定的资金量、先进的交易设施以及强大的分析系统作后盾。因此，套利交易仅适合大型机构，一般不适合中小投资者。



三、经典提示

不要敢亏不敢赚

在股指期货买卖中，一些投资者常犯的毛病是：被套牢的时候会横下心来“守”，明明损失“芝麻”的拖到要亏“西瓜”；有浮动利润的时候反而紧张兮兮地赶着“逃”，本来可以打只“老虎”的却只拍只“苍蝇”。这叫“有胆亏，没胆赚”。有这种心态买卖股指期货，十个有九个是要失败的。

股指期货走势不是涨就是跌。赚与亏的机会是一半对一半。不可能百战百胜，也不可能百战百败。假设十次买卖五次赚五次亏，要取得总计是赚的成绩，就需要五次亏是小亏，五次赚是大赚；如果逆市时苦苦死撑，顺市时匆匆离场，就恰恰倒转过来，变成亏的五次惨不堪言，赚的五次微不足道，就算金山、银山也会被败光！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成功的投资者讲究“稳”、“准”、“狠”。所谓“狠”也包含了抓到机会时绝不放手，努力扩大战果以造成大胜的意思。争取到大胜，就可盖过有时难免的小亏，使整体账目保持盈余。

担心股指期货反复，害怕由赚变亏是对的。但这种担心必须有根据。是有突发性消息令走势逆转呢？是升势接近阻力线了呢？是跌势临近支持区域了呢？是强弱指标出现了超买或超卖的讯号呢？还是太多人一边倒地看好或看淡需要警觉了呢？要有足够理由才好把手头的赚钱货结算离场。只要没有转向讯号出现都要抓住不放，一天都不放过。千万不能见赚就放，应该冷静思考一下“什么时候放更有利”？如同入市的时候要审慎研究一样，结算时也要小心选择价位。“好头不如好尾”。捉到鹿要懂得脱角。

无疑地，股指期货是呈波浪式发展，正因为如此，我们才要分析“浪”的轨迹；哪里是“波谷”，哪点是“浪顶”。假如我们在一个“浪”底部做了多头，涨势才刚刚起步，不要说“浪顶”，连中间点也未来到，何必急急忙忙完成合约呢？既然手头上的货正好顺应了大势，又不是逆市而行，何不让它来一次轻舟直放，顺流而下，赚个痛快呢！

亏的时候要设限，赚的时候要赚足，这就是在股指期货市场制胜的不二法则。



四、延伸阅读

（一）撮合成交价的确定

撮合成交的前提是买入价必须大于或等于卖出价。当买入价等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于卖出价时，成交价就是买入价或卖出价，这一点大家是不会有疑义的。问题是当买入价大于卖出价时成交价应该如何确定？

计算机在撮合时实际上是依据前一笔成交价而定出最新成交价的。如果前一笔成交价低于或等于卖出价，则最新成交价就是卖出价；如果前一笔成交价高于或等于买入价，则最新成交价就是买入价；如果前一笔成交价在卖出价与买入价之间，则最新成交价就是前一笔的成交价。下面不妨举例来说明。

买方出价 1 399 点，卖方出价是 1 397 点。如果前一笔成交价为 1 397 或 1 397 点以下，最新成交价就是 1 397 点；如果前一笔成交价为 1 399 或 1 399 点以上，则最新成交价就是 1 399 点；如果前一笔成交价是 1 398 点，则最新成交价就是 1 398 点。

这种撮合方法的好处是既显示了公平性，又使成交价格具有相对连续性，避免了不必要的无规律跳跃。

（二）股指期货开盘价的产生

开盘价由集合竞价产生。集合竞价的方式是：每一交易日开市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 5 分钟内，前 4 分钟为期货合约买、卖价格指令申报时间，后 1 分钟为集合竞价撮合时间，产生的开盘价随即在行情栏中显示。

集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。首先，交易系统分别对所有有效的买入申报按申报价由高到低的顺序排列，申报价相同的按照进入系统的时间先后排列；所有有效的卖出申报按申报价由低到高的顺序排列，申报价相同的按照进入系统的时间先后排列。接下来，交易系统依此逐步将排在前面的买人申报和卖出申报配对成交，直到不能成交为止。如最后一笔成交是全部成交的，取最后一笔成交的买个申报价和卖出申报价的算术平均价为集合竞价产生的价格，该价格按各期货合约的最小变动价位取整；如最后一笔成交是部分成交的，则以部分成交的申报价为集合竞价产生的价格（请注意，该价格就是开盘价，所有成交的报价都以该价格而非报价作为成交价）。下面，不妨举例来说明。

假定，沪深 300 指数期货某月份合约申报排序如下（最小变动价位为 1 元）：

排序	买进		卖出	
	价格	手数	价格	手数
1	1299	50	1270	30
2	1290	90	1280	60
3	1285	100	1288	120
4	1281	150	1295	150

配对情况为：排序为 1 的买进价高于排序为 1 的卖出价，成交 30 手；排序为 1 的买进价还有 20 手没成交，由于比排序为 2 的卖出价高，成交 20 手；排序为 2 的卖出价还有 40 手没成交，由于比排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序为 2 的买进价低，成交 40 手；排序为 2 的买进价还有 50 手没成交，由于比排序为 3 的卖出价高，成交 50 手；排序为 3 的卖出价还有 70 手没成交，但是，由于比排序为 3 的买进价高，显然已经无法成交。这样，最终的开盘价就是 1 288 点，在此价位上成交 140 手（如按双边计算则是 280 手）。

在开盘集合竞价中的未成交申报单在开市后自动转为竞价交易。

（三）股指期货收盘价的产生

收盘价的产生比较简单，通常以该合约当日最后一笔成交的价格作为收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（十二）

 一、单边做多遇尴尬

2006年12月07日

一个是盯着电脑发呆，一个是频频亏钱。这两天，庄彪和老张很是郁闷。周二期指0612合约触及2 054.2点的上熔断价格之后，期价开始一路狂跌。和昨日最低1 743.9点相比，0612合约的最大



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌幅超过 300 点。

但在如此大的波动面前，庄彪却几乎没有大手笔的操作，而老张总是因为“逢低吸纳”而屡败屡战，两天下来账面上抹去了 60 余万元，所幸前面上涨过程中老本比较厚，到昨天下午收盘，账面上还有 208 万元虚拟资金。

“你为什么不做单子了？”钱多多问庄彪。“等着跌下来之后逢低抢反弹，我估摸着这两天大盘要调整”，庄彪理直气壮地回答。“每一轮下跌之后，涨上去之后再放空，也是抢反弹啊！”钱多多很不能理解庄彪的行为，“和你平时做多的思维反一个方向不就可以了吗？”庄彪被钱多多打了一记闷棍。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然庄彪和老张两人都是权证交易中的高手，但权证和股票都没有做空机制，所以，对股指期货的做空机制，他们都还没有适应过来。为此老张这两天因频频“逢低吸纳”，割肉后再“逢低吸纳”，损失惨重。实际上，从参加仿真交易以来，除了老张此前的一张“卖出开仓”的错单，庄彪和老张没主动做过一次空。

“做空机制你们必须适应，否则等到股指走熊或者出现一轮级别较大的调整时，怎么赚钱？况且，如果你们今后做套期保值（根据规定，个人不能申请套期保值‘头寸’，但通过股指期货做空来规避股票下跌的风险是可行的），来锁定手中股票可能下跌的风险，也是需要做空的”，钱多多说，“股指期货的魅力之一，就在于它可以双向开仓，既可做多又可做空”。

在期货交易中，投资者只会做多不会做空是很恐怖的，前段时间恰好是碰到了单边上涨行情，给投资者带来了很好的赚钱机会。据了解，周二和周三连续两天的大跌，不少只会做多的账户爆仓增加；而没有爆仓的账户，则是看着行情束手无策。

而小徐，因为跟着钱多多学到了不少交易技巧，双向开仓、滚动操作、适度持仓等等，这两天期指暴跌，他的账户资金增加颇丰。“多亏周一下午钱多多制止我继续做多，否则我要亏大了，”小徐庆幸地说，“周二期价触及上熔断点 2 054.2 时候，和沪深 300 指数现货价格相差 200 多点，我在熔断点上放空 10 手，仅有 30%仓位，一路滚动做空，差不多赚了 200 点，两天获利六十几万呢”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

山东郭先生问：对于做空的习惯，我也经常不适应，如何克服？



答：经常有人问，“让我买一个股指期货合约我能操作，但我手上没有东西，怎么卖啊？”，其实买卖的道理一样，不管是买还是卖，都是动用你的保证金，和手上有没有东西没有任何关系。看空的时候，对着买盘，“卖出开仓”就可以了，等达到获利目标或者想止损，“买入平仓”即可。

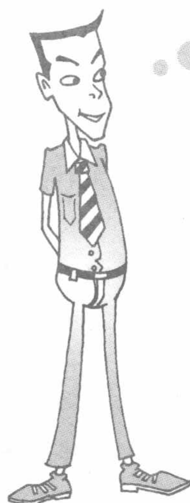
辽宁多小姐问：股指期货和权证交易有何区别？



答：在交易上的共同点是：股指期货和权证均采取 T+0 交易；不同点是权证交易不能做空，而且是100%保证金交易；而股指期货可以双向操作，既可做多也可做空；由于股指期货是保证金交易，它具有放大效应，如保证金比例为 10%，10 万元资金可以操作价值 100 万元的合约。这正是股指期货的魅力所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济南陈先生问：什么是股指期货的套期保值？个人能否参与？



答：通俗地讲，股指期货套期保值是指，持有一定数量且与沪深300指数相关性较好的股票，如果不想或者没法抛掉手中股票，但希望回避股价下跌的系统性风险，就在股指期货上适当做空。

按照中国金融期货交易所最新规定，机构投资者、个人投资者都可以利用股指期货进行套期保值或投资。但由于股指期货杠杆度高，必须充分认识交易股指期货的风险，做到理性参与。

交易所规定了投资者的最大持仓限制，如果需要超过限制持仓，必须向交易所提出申请。交易股指期货并不需要事先持有股票，只有在申请超过持仓限制的头寸时，才需要向交易所提交相关资料，如需要进行空头保值，才需要提供持有股票的证明。而在持仓限制以内时，不管做多还是做空，都不要求必须事先持有股票。



三、经典提示

放进口袋才是真的

在股指期货交易过程中，一入市即被套牢，接着认赔出局，犹无话可说，因为一开始就错了。最令人懊恼的是，一进场就跟对了大市，一度有过颇为可观的浮动利润，其后市况逆转，“煮熟的鸭子飞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走了”，本来赚钱却变为亏钱。这种情况对投资者心理打击最大。

“放进口袋才是真的”，是股指期货买卖经验之谈。在股指期货市场，做了多头，最终要经过平仓才算完成合约；做了空头，最后要补仓才能定输赢。一天未结算，任何买卖所呈现的差价利润都只属于浮动利润。既然是浮动的，在一个进行着、变化着的走势中，这点有利的差价有可能增多，有可能缩小，甚至走反方向变为浮动损失。只有把握机会，适时结算，浮动利润才会成为实现的利润，才算放进自己的口袋。

无论一个大升势或大跌势，中间都是波浪式发展，不会一口气升上顶，也不会一条线跌到底。涨一段总会回吐跌一跌；跌一段总会盘整涨一涨。在一个浪底或浪中做了买卖，估计差不多到浪顶了，就要结算套利，把钱放进口袋。否则，走势由浪顶转向走到波谷，原先的浮动利润便缩水或化为乌有。就算重新回到浪顶，你已浪费了一次机会，本来可以赚两次钱的你只赚了一次。而遇到转折市，与原先的方向从此背道而驰，开头的浮动利润便成“只能回味”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“往事”，赚钱变亏钱更是“憾事”。当你仍为“当时为什么不结算，这么笨！”耿耿于怀，心情难以平复的时候，往往“祸不单行”，一错再错，那就更引为“恨事”了！

买卖股指期货是为了赚钱。有得赚为什么不赚？“放进口袋才是真的”。不管你是否喜欢附庸风雅，记住这句古诗准没错：“花开堪折直须折，莫待无花空折枝！”



四、延伸阅读

（一）交易指令

按照中金所的设计，股指期货交易中接受三种指令：市价指令、限价指令和取消指令。交易指令当日有效，在指令成交前，客户可提出变更或撤销。

（1）市价指令：指不限定价格的买卖申报，尽可能以市场最好价格成交的指令。

（2）限价指令：指执行时必须按限定价格或更好的价格成交的指令。它的特点是如果成交，一定是客户的预期价格或比其更好。

（3）取消指令：指客户将之前下过的某一指令取消的指令。如果在取消指令生效之前，前一指令已经成交，则称为取消不及，客户必须接受成交结果。如果部分成交，则可将剩余部分还未成交的撤销。

（二）股指期货每日结算价

股指期货每日结算价非常重要，因为是结算持仓盈亏的基准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据现有的中金所规则，当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前 1 小时成交量加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推 1 小时，以此类推。交易时间不足 1 小时的，则取全时段成交量加权平均价。

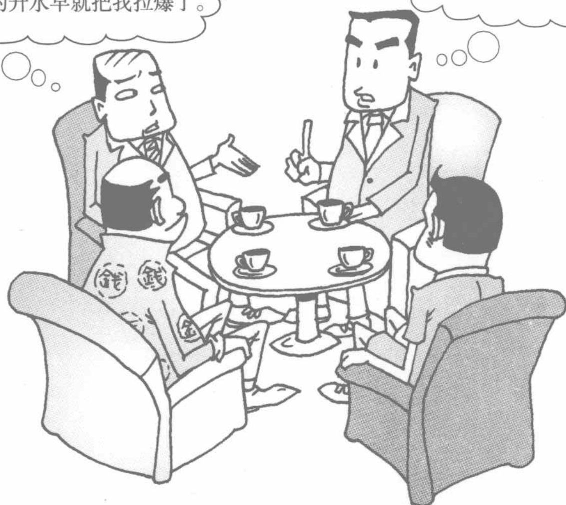
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（十三）

一、必要的担忧

2006年12月11日

参与期指仿真交易已有月余，老张、庄彪和小徐却开始担心一些问题：股指期货真实交易中，走势会不会和目前仿真交易差不多？有没有可能发生期货和现货偏离很大的情况？投资者是否真的是理



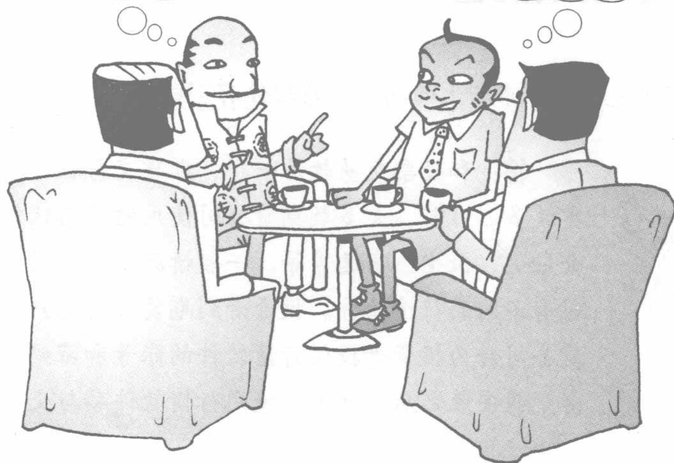
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性交易？为探讨这些问题，他们三人约钱多多一起来到颐和茶馆，商议股指期货“上市攻略”。

“我现在对仿真交易有点畏惧，有时候行情偏离太大，最多时期货比现货升水 200 多点”，老张说，“如果按照成熟市场，偏离 10 点之内的思路去操作，一旦做空，200 多点的升水早就把我拉爆了”。

“是啊，我也一直在担心这个问题，关键是怕仿真交易‘经验’对我今后操作有影响”，庄彪说，“你看上周五期货比现货还是升水 35 点，况且本周五 0612 合约要交割了，仅剩下五个交易日了，难道投资者就不在意？”对于上述担忧，小徐和钱多多也颇为赞同。但如何不在仿真交易中越“陷”越深，避免“先入为主”而造成错误的“思维定势”，却成了几个人要解决的新课题。

在钱多多看来，他个人已经在商品期货市场摸爬滚打了十多年，练就了一身好“水性”。无论早年的线材、327 国债、红小豆、胶合



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板、还是后来的海南天胶和咖啡、郑州绿豆等，每个品种的习性都能在短时间内适应。现在，他倒有点担心几个“铁哥们”因不习“水性”，在股指期货一开始就可能全军覆没。

“真正的股指期货我也没有交易过，但我研究过一些成熟市场曾经发生过现货和期货严重背离，导致机构套利盘损失惨重的情况”，钱多多说，“这种情况在沪深300指数期货中不是没有可能。但总结这么多年商品期货的经验，我觉得有一条必须把握：我们必须跟着市场走，‘打不过就跑’，千万不要一根筋到底，指望自己的交易行为能够左右市场。”

钱多多分析，从当前管理层对股指期货的态度看，平稳起步的原则已经明确，为此，初期太离谱的情况不容易发生，但还是要对各种市场情况有心理准备。“我理解多多的意思，要避免仿真交易‘经验’根深蒂固，当务之急是抓紧熟悉交易‘武器’进入战备状态”，小徐心领神会地说，“下一步我们就深入研究中金所各项制度以及股指期货相关细则吧！”

二、实战问答

西安曾先生问：市场上的期货交易软件有哪些？



答：和股票交易软件一样，期货交易软件也是种类繁多。目前，大多数期货公司使用的交易软件包括金仕达、恒生、富远等等。一般情况下，不同期货公司有不同的行情软件。投资者到期货公司开户后，期货公司会为投资者提供行情软件的账号和密码，投资者下载安装之后，就可以使用行情软件参与交易。

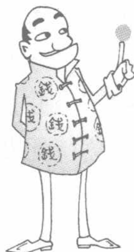
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳钱小姐问：深入研究股指期货各项交易制度是否有必要？



答：如果说，对沪深300指数走势的准确判断是参与股指期货的基础，那么，熟悉和掌握股指期货各项规则以及交易制度，是在股指期货交易中获胜的有力保障。在期货交易中，相关规则和交易制度中存在很多交易技巧，投资者一定要牢牢掌握其中诀窍。比如，熔断制度等。

南昌万小姐问：经常听到期货市场一些重大风险事件，股指期货风险是否很大？



答：股指期货交易虽然存在一定的风险，但只要正确把握并做到顺势而为，盯盘交易，合理控制好仓位，熟练掌握交易规则，同时，能够很好地把握现货市场，风险并不是想像的那么大。



三、经典提示

有暴利要立即结算

正是：“时来风送腾王阁”，有时在股指期货交易中，入市不久

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便碰上一轮大行情，一下子手头上的合约就出现好大一笔浮动盈利，“无端端发达”，令人喜出望外。遇到这种“飞来横财”，一个原则就是要立即结算，令暴利由“应收账款”落实为“已收款”。

股指期货买卖程序是，新合约买进或卖出以后必须经过结算卖出或买进，合约才算终止。有了账面上的浮动利润，一天未结算，都不算放进口袋。煮熟的鸭子仍有机会飞掉。

假定一两天内手上的货已获得一倍以上的浮动利润，你就要记住：这个市场不仅是你一个人在做，别人也在做；别人会怎样想，会怎样操作呢？比如说是一个突如其来的大升势，能够有幸赚到一倍以上浮动利润的其他人必有相当部分会获利回吐，作技术性卖出；而在底部做空头被套牢的人，没有实力的早已断头，有实力撑得住的也会有部分人加码空货，调高平均价；而未入市的人眼见已涨了那么多，亦很少会有人再去新单追买。种种力量综合的结果，走势的盘整一般是不可避免的。若有浮动暴利而不立即结算，市况一回档，利润就会“缩水”，甚至化为乌有。结果是“一场春梦”，并且会由赚钱变亏钱。所以，有暴利也是“花开堪折直须折，莫待无花空折枝”。



四、延伸阅读

（一）股指期货交易账户的计算方法

对一个期货交易者而言，会算账可以说是最起码的要求。由于期货交易是保证金交易，而且又是实行每日清算制度的，故期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的账户计算比股票交易来得复杂。但只要掌握要领与规则，学会也不是太难。

在期货交易账户计算中，盈亏计算、权益计算、保证金计算以及资金余额是四项最基本的内容。

按照开仓和平仓时间划分，盈亏计算中可分为下列四种类型：今日开仓今日平仓、今日开仓后未平仓转为持仓、上一交易日持仓今日平仓、上一交易日持仓今日继续持仓。各种类型的计算方法如下：

今日开仓今日平仓的，计算其买卖差额；

今日开仓而未平仓的，计算今结算价与开仓价的差额；

上一交易日持仓今日平仓的，计算平仓价与上一交易日结算价的差额；

上一交易日持仓今日持仓的，计算今结算价与上一交易日结算价的差额。

在进行差额计算时，注意不要搞错买卖的方向。

例 1：假设你在某期货经纪公司开户后存入保证金 50 万元，在 8 月 1 日开仓买进 9 月沪深 300 指数期货合约 40 手，成交价为 1 200 点（每点 100 元），同一天你卖出平仓 20 手沪深 300 指数期货合约，成交价为 1 215 点，当日结算价为 1 210 点，假定交易保证金比例为 8%，手续费为单边每手 10 元，则你的账户情况为：

当日平仓盈亏=（1 215–1 200）×20×100=30 000 元

当日开仓持仓盈亏=（1 210–12 00）×（40–20）×100=20 000 元

当日盈亏=30 000+20 000=50 000 元

手续费=10×60=600 元

当日权益=500 000+50 000–600=549 400 元

保证金占用=1 210×20×100×8%=193 600 元（注：结算盈亏后保证金按当日结算价而非开仓价计算）

资金余额（即可交易资金）=549 400–193 600=355 800 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金项目	金额(单位)
存入保证金	500,000
(+)平仓盈亏	30,000
(+)持仓盈亏	20,000
(-)手续费	600
=当日权益	549,400
(-)持仓占用保证金	193,600
=资金余额	55,800

例 2：假设 8 月 2 日你又买入 8 手 9 月沪深 300 指数期货合约，成交价为 1 230 点；随后又卖出平仓 28 手 9 月合约，成交价为 1 245 点；后来又卖出 40 手 9 月合约，成交价为 1 235 点。当日结算价为 1260 点，则你的账户情况为：

当日平仓盈亏=（1 245–1 230）×8×100+（1 245–1 210）×20×100=12 000+70 000=88 000 元

当日开仓持仓盈亏=（1 235–1260）×40×100=–100 000 元

当日盈亏=88 000–100 000=–12 000 元

手续费=10×76=760 元当日权益=549 400–12 000–760=536 640 元

保证金占用=1 260×40×100×8%=403 200 元

资金余额（即可开仓交易资金）=536 640–403 200=133 440 元

资金项目	金额(单位:元)
存入保证金	549,400
(+)平仓盈亏	88,000
(+)持仓盈亏	–100,000
(-)手续费	760
=当日权益	536,640
(-)持仓占用保证金	403,200
=资金余额	133,440

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例 3：假设 8 月 3 日，你又继续买进平仓 30 手，成交价为 1 250 点；后来又买进开仓 9 月合约 30 手，成交价为 1 270 点。当日结算价为 1 270 点，则你账户的情况为：

平仓盈亏=（1 260–1 250）×30×100=30 000 元

历史持仓盈亏=（1 260–1 270）×10×100=–20 000 元（注意，持仓合约成本价已不是实际开仓价 1 235 点，而是上日结算价 1 260 点）

当日开仓持仓盈亏=（1 270–1 270）×30×100=0 元

当日盈亏=30 000–20 000+0=10 000 元

手续费=10×60=600 元

当日权益=536 640+10 000–600=546 040 元

保证金占用=1 270×40×100×8%=406 400 元

资金余额（即可开仓交易资金）=546 040–406 400=139 640 元

资金项目	金额(单位:元)
上日权益	536,640
(+)平仓盈亏	30,000
(+)持仓盈亏	-20,000
(-)手续费	600
=当日权益	546,040
(-)持仓占用保证金	406,400
=资金余额	139,640

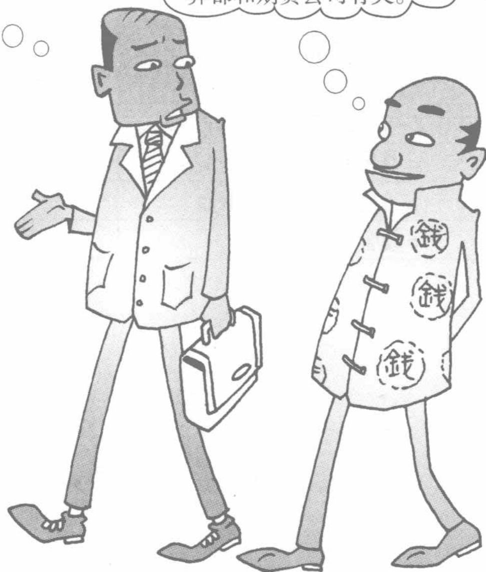
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(十四)



一、会员“大盘点”

2006年12月13日



为了执行上周末确定的备战股指期货计划,尽快进入实战状态,老张在降低交易量的同时,参加仿真交易时间也限定在9:10–15:15的时间段,15:15–16:30的仿真交易就不参加了。

同时,几个人开始静下心来研究中金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所此前公布的股指期货相关细则（征求意见稿），会员制度成为他们首先关心的内容。

"我注意到中金所有很多种类的会员，什么交易结算会员、全面结算会员等。参与股指期货，我们到底要和哪些会员发生关系，都已经糊涂了"，老张问钱多多。

"根据目前的有关规定，股指期货由期货公司专营，券商将以 IB 身份参与股指期货。所以你只要记住一点，你的开户和交易、结算都和期货公司有关"，钱多多解释道，"从经纪业务的安排看，期货公司将分三类会员即全面结算会员、交易结算会员和非结算会员"。为了给老张解释得更加通俗，钱多多形象地将上述三类会员命名为"大牛期货"、"中牛期货"和"小牛期货"。

"你可以选择上述三家期货公司的任何一家开户和交易，但结算未必发生在你所开户的期货公司"，钱多多进一步解释，"这点和股票交易不一样，股票交易在证券公司发生，结算业务发生在证券登记结算公司"。在目前的商品期货中，每家期货公司都可以进行结算，但股指期货中却未必如此。

"你如果在小牛期货开户和交易，那么你的结算由大牛期货或特别结算会员（银行）来办理，这就看小牛期货的选择，你只要关心结算单与你的交易是否相符合就可以了"，钱多多说，"如果你选择了大牛期货和中牛期货开户，那么你的交易和结算都发生在同一家公司，明白了吗？"

现在，老张了解得已经八九不离十了。根据中金所《交易细则》（征求意见稿）规定，交易结算会员最低注册资本为 5 000 万元，全面结算会员的最低注册资本为 1 亿元，特别结算会员的最低注册资本为 2 亿元。如果是"小牛期货"，那么注册资本仍是 3 000 万元标准。

"你前面说的证券公司 IB 身份是什么意思？"老张问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“按照目前的制度安排，证券公司是介绍人，券商介绍客户给期货公司开户，从中提取佣金”，钱多多解释，“也就是说，你现在在证券公司做股票，以后你要参与股指期货交易，可以在券商那里办理相关手续，但资金最终存入期货公司，这样你就省得来回跑了”。



经过钱多多这么一解释，老张完全明白了自己与参加股指期货交易有关的会员关系了。由于中金所《会员管理办法》尚未出台，为此，期货公司是哪一类资格的会员还没有确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

北京刘先生问：参与股指期货交易必须通过期货公司吗？

答：从交易本身看，只有期货公司是专营股指期货代理业务的。不过，证券公司可以作为期货公司的“介绍人”，帮助把自己的客户介绍给期货公司，从中收取“介绍费”。因此，投资者也可以在自己所开户的证券公司开户，但最终交易和结算发生在期货公司。

天津王小姐问：中国金融期货交易所有哪些类别的会员？

答：中国金融期货交易所的会员分为两类：交易会员和结算会员，结算会员又分为：特别结算会员、全面结算会员和交易结算会员。其中特别结算会员为商业银行，全面结算会员和交易结算会员即为期货公司或者其他机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海陈先生问：投资者通过哪一类会员进行交易？



答：由于全面结算会员、交易结算会员和交易会员均为期货公司，所以投资者可以通过这三类会员的任何一类参与股指期货交易。但是，如果通过交易会员进行了交易，其结算必须是由全面结算会员或者特别结算会员中的任何一家进行。



三、经典提示

要顺势而为

许多投资者最容易犯的错误就是根据本身的主观愿望买卖。明明大市气势如虹，一浪比一浪高地上涨，却猜想“应该到顶了”，强行去抛空；眼看走势卖压如山，一级比一级下滑，却以为“总会反弹一下吧”，贸贸然买入，结果当然是深陷泥潭，惨被套牢。

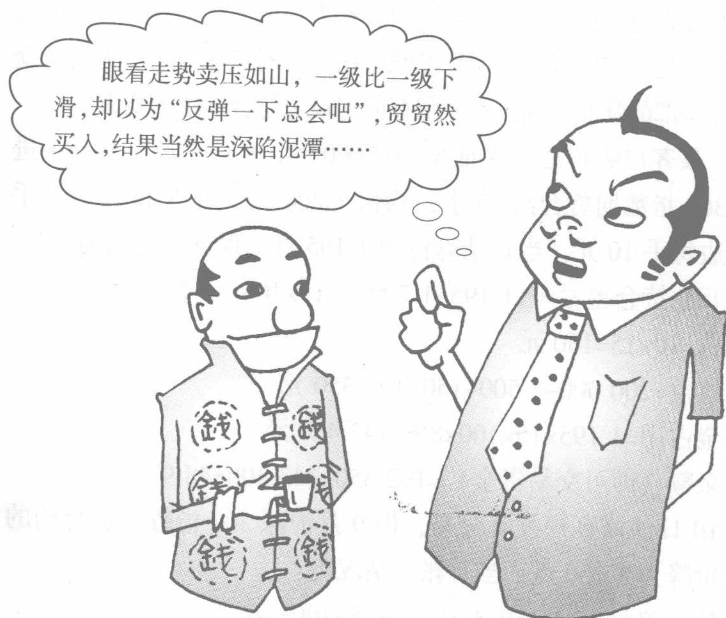
希望如何与实际如何是两回事。“希望”在人生的其他领域无疑是成功的助力，而对于股指期货投资者来说，却是致胜的阻力，股指期货交易，价位起跌依据供求、经济、政治等因素，最终取决于市场买卖双方实力的较量。当整个市场的买盘强于卖盘时，走势向上成为定局；当整个市场卖盘压过买盘时，市轨必将向下。大市向上向下本身有其客观规律，反映市场力度总和。什么叫看对？我们的主观愿望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与大市走势的客观一致，就是对的什么叫看错？我们的主观愿望与大市走势的客观相反，就是错。既然对与错、赚与亏均视我们的主观与大势是否合拍，何不放弃一相情愿，干脆服从大市顺势而行呢？走势趋向不以个人的主观意志为转移，跟市走就是正视现实。

其实，市况向上升或向下滑，本身已揭示了买卖双方即时的力量对比。向上表示买方是强者；向下显示卖方占优势。俗语："识时务者为俊杰"，我们顺着大市涨跌去买或卖，就是站在强者一边，大势所趋，人心所向，胜算自然较高。相反，以一己"希望"与大市现实背道而驰，等于同强者作对，螳臂挡车，焉有不被压扁之理！你我都不过是仓海一粟，兴风作浪没资格，跟风赚点钱才是上策。

顺市而行要转身快。没有只升不跌的市，也没有只跌不升的势。原来顺而行，一旦市况发生大转折，不立即掉头的话，"顺而行"



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就会变成“逆而行”。一定要随机应变，认赔转向，迅速化“逆”为“顺”，由大市“仙人指路”，才能重新踏上坦途。



四、延伸阅读

（一）追加保证金和强制平仓

当日权益减去持仓保证金就是资金余额。如果当日权益小于持仓保证金，则意味着资金余额是负数，同时也意味着保证金不足了。按照规定，期货经纪公司会通知账户所有人在下一交易日开市之前将保证金补足，此举即称为追加保证金。如果账户所有人在下一交易日开市之前没有将保证金补足，按照规定，期货经纪公司可以对该账户所有人的持仓实施部分或全部的强制平仓，直至留存的保证金符合规定的要求。

例 1：某客户账户原有保证金 200 000 元，8 月 9 日，开仓买进 9 月沪深 300 指数期货合约 15 手，均价 1 200 点（每点 100 元），手续费为单边每手 10 元，当日结算价为 1 195 点，保证金比例为 8%。

当日开仓持仓盈亏=（1 195–1 200）×15×100=–7 500 元

手续费=10×15=150 元

当日权益=200 000–7 500–150=192 350 元

保证金占用=1 195×15×100×8%=143 400 元

资金余额（即可交易资金）=192 350–143 400=48 950 元

8 月 10 日，该客户没有交易，但 9 月沪深 300 指数期货合约的当日结算价降为 1 150 点，当日帐户情况为：

历史持仓盈亏=（1 150–1 195）×15×100=–67 500 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当日权益=192 350−67 500=124 850 元

保证金占用=1 150×15×100×8%=138 000 元

资金余额（即可开仓交易资金）=124 850−138 000=−13 150 元

显然，要维持 15 手的多头持仓，保证金尚缺 13 150 元，这意味着下一交易日开市之前必须追加保证金 13 150 元。如果该客户在下一交易日开市之前没有将保证金补足，那么期货经纪公司可以对其持仓实施部分强制平仓。经过计算，124 850 元的权益可以保留的持仓至多为 124 850 元/(1 150×100×8%）=13.57 手。这样，经纪公司至少可以将其持仓强平掉 2 手。

日 期	资金项目	金额(单位:元)
8月 9 日	原有保证金	200,000
	(+)平仓盈亏	0
	(+)持仓盈亏	−7,500
	(−)手续费	150
	=当日权益	192,350
	(−)持仓占用保证金	143,400
	=当日权益	48,950
	上日权益	192,350
	(+)平仓盈亏	0
	(+)持仓盈亏	−67,500
	(−)手续费	0
	=当日权益	124,850
	(−)持仓占用保证金	138,000
	=资金余额	−13,150

（二）爆仓

爆仓是指账户权益为负数，这意味着保证金不仅全部输光而且还倒欠了。正常情况下，在逐日清算制度及强制平仓制度下，爆仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不会发生的。然而在有些特殊情况下，比如在行情发生跳空变化时，持仓头寸较多且逆方向的帐户就很可能会爆仓。

例 5：资料如例 4，8 月 11 日开盘前，客户没有将应该追加的保证金交给期货公司，而 9 月股指期货合约又以跳空下跌 90 点以 1 060点开盘并继续下跌。期货经纪公司将该客户的 15 手多头持仓强制平仓，成交价为 1 055 点。

这样，该帐户的情况为：

当日平仓盈亏=（1 055–1 150）×15×100=–172 500 元，

手续费=10×15=150 元

实际权益=124 850–172 500–150=–47 800 元

即该客户倒欠了期货经纪公司 47 800 元。

发生爆仓时，投资者需要将亏空补足，否则会面临法律追索。为避免这种情况的发生，需要特别控制好仓位，切忌像股票交易那样满仓操作。并且对行情进行及时跟踪，不能像股票交易那样一买了之。因此期货实际并不适合任何投资者来做。

资金项目	金额(单位)
8月 10 日权益	124,850
(+)平仓盈亏	–172,500
(+)持仓盈亏	0
(–)手续费	50
=8 月 11 日权益	–47,800

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（十五）

一、0612合约今日交割

2006年12月15日



时间过得真快，转眼间0612合约进入了交割日——最后交易日。根据股指期货相关制度，股指期货的交割日为每个月的第三个星期五。对于庄彪和老张来说，股指期货交割还是新事物。

"什么叫交割？我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿股票去交割吗?”，老张问钱多多。“股指期货交割和你手中的股票一点关系都没有，它采用的是现金交割方式，合约最后交易日闭市后了结所有未平仓合约”，钱多多介绍说，“例如，如果今天交易结束后你还有 0612 合约的持仓，交易所以‘交割结算价’为基准，划付持仓双方的交割盈亏。交割盈亏由交易所在最后交易日结算后，直接从亏损结算会员的保证金账户划入盈利结算会员的保证金账户。”

对于钱多多的解释，老张显然还不满意。“这么说吧，如果今天沪深 300 指数现货结算价格为 1 840 点，收盘后，如果你有 1 830 点的多单，每手赚 10 点（含交割手续费）；如果你有 1843 点的空单，你每手亏 3 个点。交割手续费和交易的手续费是一样的”，经过 0611 合约的交割，小徐对股指期货交割已经理解到位了。“交割日之后，‘所有投资者’的持仓将被强行平掉，也就是说不再有 0612 合约的持仓，这个合约从此消失了。下周一将有新的合约 0702 挂牌，随后的四个合约分别为 0701、0702、0703 和 0706，其中前两个合约为近月合约”，钱多多补充道。

“交割日结算价格是根据什么确定的?”，庄彪在一旁问。“平时交易是根据期货市场最后一小时加权平均价格计算，但最后交易日是按照现货市场最后两小时的算术平均价格确定，是每两秒钟生成的价格”，钱多多说，“但你必须注意，今天 0612 合约的收盘时间和现货市场同步，都是 15:00 收盘！别指望下午三点后还有行情”。

昨日，沪深 300 指数收报 1 836.1 点，期货价格收报 1 839.1 点，和 0611 合约一样恰好都相差三个点。“这个差价是该合约上市以来最小的差价啊!”老张说。“这就是我之前和你们介绍的，股指期货临近交割日的时候具有‘强制收敛’的特征，期货价格会向现货靠拢。因为期货交割是参照现货市场的，所以最后交易日将完全跟着现货走”。

“这么说，如果股指期货正式上市后，交割日极有可能发生机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



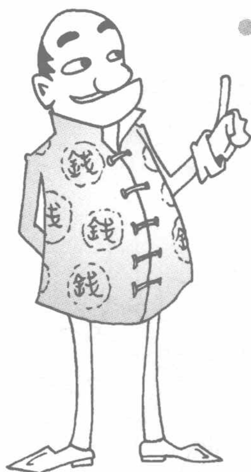
通过拉台或打压成分股来控制指数的情况?"庄彪问。"你说得不无道理，如果按照收盘价交割就会出现这个问题，就像基金在年底拉市值的行为一样。但在沪深300指数的设计中已经考虑了这点，采用最后两小时算术平均价可以提高抗操纵性。"钱多多解释说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

广州潘先生问：股指期货需要拿股票进行交割吗?



答：股指期货采用现金交割，不需要以股票进行交割。比如，当投资者在2006年12月5日，以1 700点的价格，买入1手2006年12月15日到期的0612合约后。如果2006年12月15日结算价为1 840点，那么，这位投资者每手赚取140点，每点乘数为300元，这位投资者获利42 000元（含手续费），收盘后强制交割，资金划到这位投资者的账户。反之，他若在1 700点卖空1手，那么亏损4 2000元，资金从他账户上划走。

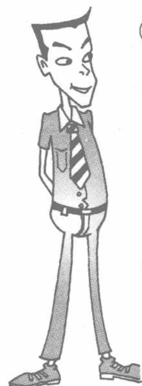
海南廖小姐问：股指期货合约到期日的交易时间有什么特别的地方?



需要特别注意的是，股指期货到期合约的收盘时间与沪深股市一致，均为15:00，而其他三个合约继续交易直至15:15正常收盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江西廖小姐问：沪深300指数期货合约到期日结算价和交割手续费如何计算？



沪深300指数期货到期合约的结算价格，依据最后两小时沪深300指数现货的算术平均价格计算；该合约按照该结算价格强制交割时，交易所收取手续费为成交金额的万分之零点五。



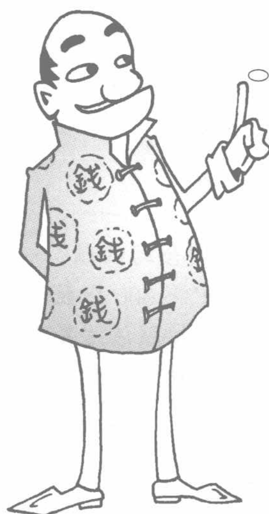
三、经典提示

冲破前市高低点的启示

“顺势而为”是股指期货买卖的重要原则，但最难掌握的却是对“势”的判断。不要说整个大走势呈现出曲折的、波浪式的轨迹，就以即市走势来说，刚刚报升划“圆圈”，随即又报跌打“交叉”，接着价位跳上又要改“圆圈”……也是相当曲折。一节涨，下一节跌，再下一节又起的走势亦司空见惯。如果心中没有一个谱尺，叫高几个价位就追买，报低两个价位又追卖，那不叫“顺势而行”，那是“乱打乱碰”。

一个成功的投资者，对“势”不作主观臆断，不是“希望”大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势如何走，而是由大势"教"自己去跟。一个"秘诀"就是从冲破前市高低点去寻求买卖的启示：

冲破上日最高价就买入，跌破上日最低价就卖出；

升过上周最高点就入货，低于上周最低点就出货；

涨越一个月之"顶"就做多头，跌穿一个月的"底"就做空头。

这种参考上日、上周、上月高低价买卖方法究竟有什么依据呢？

首先从事实分析。所谓涨与跌永远是相对的。冲破上日、上周、上月最高价，这个"势"相对于上日、上周、上月毫无疑问是个"涨势"。"涨势"买入，理所当然；相反，跌破上日、上周、上月最低价，这个"势"相对于上日、上周、上月十分明显是个"跌势"。"跌势"卖出，顺理成章。这是根据事实所作的判断。

其次从"道理"上讲。市场涨跌取决于买卖双方实力对比。当价位冲破上日、上周、上月最高点时，在上日、上周、上月任何价位做空头的人都无一例外被套牢，他们当中一定有部分要认赔作结算买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，反过来又给升势推波助澜；相反，当市况跌破上日、上周、上月最低价时，在上日、上周、上月任何一点做多头的统统都出现浮动损失，当中一定有部分要止损作平仓卖出，正好对跌势落井下石。

以上两种情况都是跟市场角力的强者走。因此，这种决策是有根据的。

但是必须指出，股指期货走势是千变万化、错综复杂的。冲破前市的高低点决定买卖也不是次次灵验的。低开高收，高开低收，什么事都会发生。但历史的经验总结下来，十次有六次是这样就值得参考采用了。



四、延伸阅读

（一）股指期货投机的原理

对那些寻求市场风险的人士，股市指数期货提供了很高风险的机会。其中一个简单的投机策略是利用股市指数期货预测市场走势以获取利润。若预期市场价格回升，投资者便购入期货合约并预期期货合约价格将上升，相对于投资股票，其低交易成本及高杠杆比率使股票指数期货更加吸引投资者。他们亦可考虑购入那个交易月份的合约或投资于恒生指数或分类指数期货合约。

另一个较保守的投机方法是利用两个指数间的差价来套戥，若投资者预期地产市道将回升，但同时希望减低市场风险，他们便可以利用地产分类指数及恒生指数来套戥，持有地产好仓而恒生指数淡仓来进行套戥。

类似的方法亦可利用同一指数但不同合约月份来达到。通常远期合约对市场的反应是较短期合约指数大。若投机者相信市场指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将上升但却不愿承受估计错误的后果，可购入远期合约而同时出现月合约；但需留意远期合约可能受交投薄弱的影响而面对低变现机会的风险。

利用不同指数作分散投资，可以减低风险但亦同时减低了回报率。一项保守的投资策略，结果是在完全避免风险之时得不到任何的回报。

（二）股指期货投机操作的对冲交易

股市指数期货亦可作为对冲股票组合的风险，即是该对冲可将价格风险从对冲者转移到投机者身上。这便是期货市场的一种经济功能。对冲是利用期货来固定投资者的股票组合价值。若在该组合内的股票价格的升跌跟随着价格变动，投资一方的损失便可由另一方的获利来对冲。若获利和损失相等，该类对冲叫作完全对冲。在股市指数期货市场中，完全对冲会带来无风险的回报率。

事实上，对冲并不是那么简单；若要取得完全对冲，所持有的股票组合回报率需完全等股市指数期货合约的回报率。

因此，对冲的效用受以下因素决定:

(1) 该投资股票组合回报率的波动与股市期货合约回报率之间的关系，这是指股票组合的风险系数 (beta)。

(2) 指数的现货价格及期货价格的差距，该差距叫做基点。在对冲期间，该基点可能是很大或是很小，若基点改变 (这是常见的情况)，便不可能出现完全对冲，越大的基点改变，完全对冲的机会便越小。

现并没有为任何股票提供期货合约，唯一市场现行提供的是指定股市指数期货。投资者手持的股票组合的价格是否跟随指数与基点差距的变动会影响对冲的成功率。

基本上有两类对冲交易:沽出 (卖出) 对冲和揸入 (购入) 对冲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沽出对冲是用来保障未来股票组合价格的下跌。在这类对冲下，对冲者出售期货合约，这便可固定未来现金售价及把价格风险从持有股票组合者转移到期货合约买家身上。进行沽出对冲的情况之一是投资者预期股票市场将会下跌，但投资者却不愿出售手上持有的股票;他们便可沽空股市指数期货来补偿持有股票的预期损失。

购入对冲是用来保障未来购买股票组合价格的变动。在这类对冲下，对冲者购入期货合约，例如基金经理预测市场将会上升，于是他希望购入股票；但若用做购入股票的基金未能即时有所供应，他便可以购入期货指数，当有足够基金时便出售该期货并购入股票，期货所得便会抵销以较高价钱购入股票的成本。

以下的例子可帮助读者明白投机、差价、沽出对冲及购入对冲。

（1）投机:投资者甲预期市场将于一个月后上升，而投资者乙则预期市场将下跌。

结果:投资者甲于 4 500 点购入一个月到期的恒生指数期货合约。投资者乙于 4 500 点沽出同样合约。若于月底结算点高于 4 500 点，投资者甲便会获利而乙则亏损。但若结算点低于 4 500 点，结果则相反。

必须留意的是投资者不必等到结算时才平仓，他们能随时买卖合约以改变持仓或空仓的情况。

（2）差价:现考虑两个连续日的一月及二月恒生指数期货价格。

合组月份	日期	一月	二月	差价
12 月	10 日	4,000	4,020	+20
12 月	11 日	4,010	4,040	+30

于十二月十日，投资者对市场升势抱着乐观态度，并留意到远期月份合约对股市指数的变动较为敏感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，投资者于十二月十日购入二月份合约并同时沽出一月份合约及于十二月十一日投资者买入一月份的合约及售出二月份的合约。

他便获得 20×$50=$1000（从好仓中获得），并损失 10×$50=$500(从淡仓中损失)，净收益$500。

(3）沽出对冲：假定投资者持有一股票组合，其风险系数（beta）为 1.5，而现值一千万。而该投资者忧虑将于下星期举行的贸易谈判的结果，若谈判达不成协议则将会对市场不利,因此，他便希望固定该股票组合的现值。他利用沽出恒生指数期货来保障其投资。需要的合约数量应等于该股票组合的现值乘以其风险系数并除以每张期货合约的价值。举例来说，若期货合约价格为 4 000 点，每张期货合约价值为 4 000×$50=$200 000,而该股票组合的系数乘以市场价值为 1.5×$1 000 万=$1 500 万，因此，$1 500 万÷$200 000 或 75 张合约便是用作对冲所需。若谈判破裂使市场下跌 2%，投资者的股票市值便应下跌 1.5×2%=3%或$300 000.恒生指数期货亦会跟随股票市值波动而下跌 2%×4 000=80 点或 80×$50=每张合约$4 000。当投资者于此时平仓购回 75 张合约，便可取得 75×$4 000=$300 000，刚好抵销股票组合的损失。留意本例子中假设该股票组合完全如预料中般随着恒生指数下跌，亦是说该风险系数准确无误，此外，亦假定期货合约及指数间的基点或差额保持不变。

分类指数期货的出现可能使沽出对冲较过去易于管理，因为投资者可控制指定部分市场风险，这对于投资于某项分类指数有着很大相关的股票起着重要的帮助。

(4）购入对冲：基金经理会定期收到投资基金。在他收到新添的投资基金前，他预料未来数周将出现“牛市”，在这情况下他是可以利用购入对冲来固定股票现价的，若将于四星期后到期的现月份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒生指数期货为 4 000 点，而基金经理预期将于三星期后收到$100 万的投资基金，他便可以于现时购入$1 000 000÷（4 000×$50）=5 张合约。若他预料正确，市场上升 5%至 4 200 点，他于此时平仓的收益为（4 200–4 000）×$50×5 张合约=$50 000。利用该五张期货合约的收益可作抵偿股价上升的损失，换句话说，他可以以三星期前的股价来购入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实战操盘入门（十六）



一、“捂股”不要忘交割

2006年12月18日



“最后交易日收盘时持仓量84 410手，当日交易量55 154手，巨量持仓在有意无意间进行交割，投资者是忘记了0612合约周五交割还是打算继续‘捂股’？”小徐对仿真交易的最后交易日巨量持仓表示很不理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照股指期货相关规则，0612 合约上周五交割后，'84 410 手持仓被强行平仓，参与该合约仿真交易的投资者会发现，今天账面上会多出或者少了一些资金。"股指期货和股票投资有很明显的区别，股票你可以一直捂着，但股指期货不能捂，每个月都会有一个合约到期，交割后摘牌，随后新的合约上市。"钱多多说，"从 0612 合约最后交易日持仓量和交易量的比较看，至少有 3 万手合约（近 20 亿元的虚拟资金）打算'捂股'，这是极不正常的现象。"

根据成熟市场的经验，从交割日的第三个交易日（也就是 12 月 13 日）开始，0612 合约的持仓量通常是稳步下降，每天的下降比例约为 30%左右。但实际情况并非如此，12 月 13 日开始的最后三个交易日中，0612 合约的持仓量累计约下降了不到 20%。"我认为没有下降的原因有两个：一是资金是虚拟的，投资者对赢亏无动于衷；但最可怕的是第二种情况，那就是投资者像捂股一样操作，在股指期货上做多或者做空'套牢'后，指望解套。"钱多多分析说。

"那你的意思是投资者套牢之后只能认输，没有其他任何解救的办法？"小徐问多多。在 0611 合约最后交易日收盘后，小徐曾经有 10 手当天开仓的空单被交易所强行平仓，当初因为不懂规则而郁闷。而在目前点位上，小徐对现货沪深 300 指数的判断有点偏空。

"有'解套'的办法。"多多说，"如果你坚定判断大盘要出现深幅调整，可以选择'移仓'，就是在买入平仓 0612 合约的同时，卖出开仓 0701 合约，这样你就将空单移到即将成为主力的 0701 合约了，继续持有空单。而且你在这个时候主动移仓还有一个好处，"钱多多进一步解释，"你发现吗？0612 合约最后收盘 1 860.1 点，0701 合约收盘为 1 970.5 点，后者足足比前者高出了 110 点，移仓过程中你将吃到 110 点的升水。也就是说，你现在的空单持仓成本在 1 970 点了，比无动于衷被强行平仓、被动认赔出局好多了"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从仿真交易最后几天0701合约的持仓量上升、0612合约持仓量微降的情况不难发现，一些继续看空沪深300指数的投资者已经在慢慢向0701合约移仓。“但我还是强调顺势而为的操作思路，在铜期货上面曾经发生过这种情况，铜价从3万元涨到8万元的过程中，不少‘空铜将士们’采用上述移仓手段，结果是屡败屡战，损失惨重。”钱多多提醒小徐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

北京陈先生问：假如长期看好沪深300指数走势，而且也有足够的保证金，买进1手合约之后，可不可以一直永远捂着？



答：与股票不同，股指期货交易的对象是标准化的期货合约。期货合约有到期日，不能无限期持有。到期后合约将被摘牌，投资者持有的股指期货头寸进行现金交割，即按照交易所的规则和程序，交易双方以现金差额收付的方式了结到期未平仓合约。资金将从亏损者的账户划转到盈利者的账户。

但是，也有一种方法可以变通，比如持有的0612合约多单即将到期，将手中头寸进行“卖出平仓”，随后在0701合约上“买入开仓”，俗称“移仓”。但这种方法最好考虑远期合约的升贴水情况以及移仓成本。

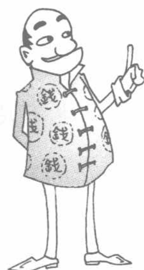
深圳李小姐问：临近最后交易日时，一个合约的持仓量为何会逐渐下降？



因为期货合约不能一直“捂着”，所以投资者会主动在交割日前对手中的头寸进行获利了结或者认赔出局，等待下一个合约的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广西田小姐问：什么是远期合约的升贴水？



远期合约价格比近期合约高，即远期升水；若远期合约价格低于近期合约价格，即远期贴水。



三、经典提示

重势不重价

比较下述两种现象是有趣的：一套时装标价 5 000 元，讨价还价时，如果货主抬价要 5 200 元，你不仅不会买，反而会骂对方"神经病"。

在现实生活中的购物心理总是希望能"便宜"些，售货心理总是冀求能"昂贵"些。许多股指期货投资者之所以会赔钱，正是由于抱着这种"购物"、"售货"心理，重价不重势，犯了做股指期货的"兵家大忌"。

股指期货交易之所以和购物售货不同，是因为投资股指期货是冀望将来的势，而不是着眼现在的价，预期心理支配一切。在预期心理的影响下和价格不断波动情况下，使得"便宜"和"昂贵"的概念在股指期货市场一是"短命"，二是随时易位。这种运动在股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场是永恒的。如果抱着日常购物、售货的"便宜"、"昂贵"观念，以为"便宜"就是"便宜"，"昂贵"就是"昂贵"，看不到股指期货市场两者的相对性和互换性，当然就掉进"重价不重势"的五里雾中，从而迷失方向。

股指期货买卖恰好是建筑在这样的基础上：价格现在看来是"便宜"的，但应预计未来的价格趋势。

大众一窝蜂地买入或卖出时，市况会逆转，这是由于：买入之后终究要平仓卖出，卖出之后到头来必须补仓买入。这两种作用力恰恰相反。百分之七十五以上的人买入产生的向上推力是巨大的，到这批人统统结算卖出时产生的向下推力亦是巨大的。加上对手是少数人是大户，大多数人迟早"踢到铁板"，一旦见势不妙，"调头就跑"作结算，大户得势不饶人，大势自然就逆转。

绝大多数人一面倒地买入或卖出造成的过度投机，有时亦会招致政府的干预，使大市风云突变。



四、延伸阅读

（一）利用股指期货来进行资产配置调整

机构投资者一个很重要的决策是资产在股票和债券之间的配置。例如大多数国内的偏股型证券投资资金都会规定股票投资比例在一定的范围，债券的投资比例在一定范围。有的时候这些基金需要调整股票和债券的比例，例如某基金原来股票投资比例为40%，债券比例为60%。该基金预期股票市场近期将出现一轮上涨行情，希望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽快将股票比例提高到60%，债券比例降低为40%，这时候如果直接在股票市场上建仓，因投入资金量大，会带来很高市场冲击成本。于是该基金可以买入一部分的股指期货，卖出一部分的国债期货，将资产比例调整到计划的比例。接下来的几个月，果然股票市场出现了30%的上涨，尽管该基金实际股票比例没有变，但因参与了股指期货市场，仍然获得了一个比较好的收益。这时候如果该基金认为股票市场会回落，他们可以将期货头寸平仓，将比例恢复到原来水平。或者该基金认为股票市场仍然会维持相当长一段时间的良好表现，他也可以在现货市场上慢慢挑股票建仓，同时将股指期货头寸平仓，并逐步减持债券头寸，同时将国债期货空头平仓，将现货比例调整到股票60%、债券40%的水平。

（二）利用股指期货投机和股票投机的区别

大多数股指期货的投资者是将股指期货作为一个杠杆性投资工具，希望从差价中获利。股票套牢了，一般情况总有解套机会，所谓只输时间不输钱（不考虑资金的时间价值）。但股指期货是杠杆性交易，即使你大方向看对了，但因入市时机没有掌握好，正好在调整期间入市，由于资金管理不善，在调整结束前可能因追加保证金不到位被强制平仓了。

要想成为一位成功的股指期货交易者，在初期阶段学会生存比赚钱更重要。而生存之道的关键在于掌握有效的资金管理方法。

优秀的期货高手都有这样的体会，一年之中，他们做错的交易要比做对的交易多，那么，他们怎么还能赚到钱呢？

其一：切忌满仓操作，每次的交易资金不要过半，最好控制在三分之一以内。股票可以满仓操作，大不了只输时间不输钱，期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上恰恰时间输不起。期货都是要到期的，有可能你大势看对了，但在一个调整中被消灭了，你也就看不到胜利的那一天了。

其二：无论何时交易都应严格执行保护性止损措施，亏钱的单子止损要快，赚钱的单子则可以留着跟大势走，最重要的一点是，永远不要在赔钱的单子上加码。股票不同，可以金字塔建仓，多头套牢，越跌越买，期货上千万不能怎么做，

其三：在期货交易中，只有当风险与获利的比率在 3 比 1 之上时才值得进行，比如，单子赔钱的潜在风险是 1000 元，那么获利的潜在目标应该达到 3000 元。

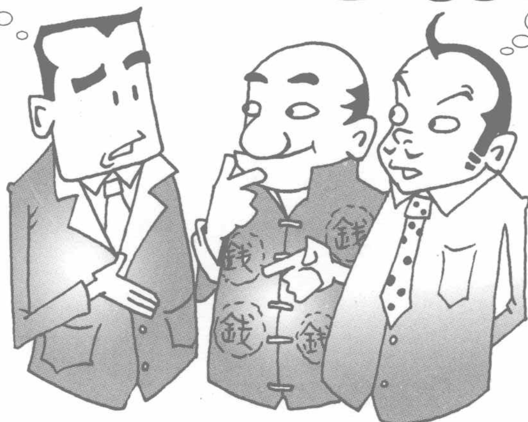
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（十七）

一、合约价值每手突破 60 万元

2006 年 12 月 19 日

“我被允许的下单量怎么越来越少了？是不是交易所或者期货公司又提高交易保证金了？”庄彪上周末一直在研究股指期货规则，没



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有顾得上仿真交易。昨天交易时忽然发现，以往满仓能开仓 30 手单子，如今最大开仓数量不到 25 手了。

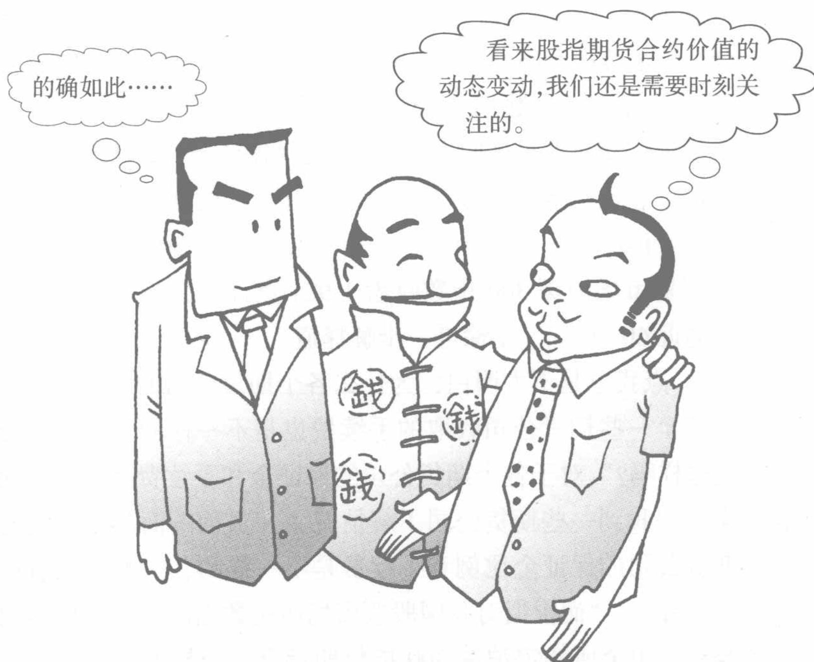
“是因为期货合约的价值，随着现货市场的走高而自然提高了，周一交易中我就发现这个问题了，现在的合约价值已经在 60 万元之上了。”小徐回答说。这两天，沪深 300 指数强劲飙升，期货合约价值也是水涨船高，本周一和周二两个交易日，沪深 300 指数期货仿真交易合约价值首次突破 60 万元/手。以昨日期市收盘前后 2 030 点价位计算，沪深 300 指数期货合约的每手价值为 2 030 点×300 元/点=609 000 元。交易所虽然收取了 8%的交易保证金，但庄彪开户的期货公司保证金比例为 11%，为此，每手开仓单的保证金已经由此前不足 5 万元提高到了 66 990 元，上升幅度达到约 30%。“即使是按照昨天现货市场沪深 300 指数收盘 1 921 点计算，当前的合约价值也已经逼近 60 万了。”小徐进一步解释道。

“但有一点我总是不太明白，为什么各个期货公司的保证金是不一样的？甚至一些期货公司收取的手续费也是不一样的？在真实交易中也是这样吗？”对于各个期货公司的保证金和手续费问题，小徐深表疑虑。“我到一些期货公司了解情况，在目前的商品期货交易中，各期货公司的保证金比例和手续费是不一样的，一般略微有些差距。”庄彪说，“而根据对我国股票市场历史数据的分析及借鉴国际市场经验，中金所暂定沪深 300 指数期货合约交易保证金为 8%。交易所有权根据市场风险情况进行调整。结算会员、非结算会员可根据市场情况，在交易所规定的保证金标准基础上，对投资者加收一定数量的保证金。”通过研究此前公布的股指期货相关细则征求意见稿，对于小徐的疑问，庄彪来了个“现炒现卖”。

“看来股指期货合约价值的动态变动，我们还是需要时刻关注的。但这样一来，如果沪深 300 指数继续上涨，股指期货的入市门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

槛岂不是更高了吗?”小徐说。“的确如此，但和周边市场相比，沪深300指数的合约价值尚属中等水平，当指数在1400点附近时，合约价值仅只有40多万，这个变化是要关注的哦!”钱多多在一旁插话。“一手合约的最低交易保证金已经由4万多元提高到6万多元，看来你俩要参与股指期货交易，还得多准备些钞票啊!”





二、实战问答

江苏曾先生问：股指期货合约价值是否固定不变?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(十七)

合约价值每手突破60万元



股指期货合约价值＝指数点位×每点乘数，由于每点乘数固定，因此合约价值随着指数的波动而波动。

佛山关小姐问：每个期货公司的手续费标准一致吗?



答：按照现行标准，中国金融期货交易所按照交易额的万分之零点五收取手续费，但作为期货公司，还会在万分之零点五的基础上收取一定比例的手续费，这个手续费标准，各家公司可能不一样。比如：有的公司收取万分之一（累计），而有的公司可能会收取万分之一点二（累计）。

上海陈先生问：多少钱可以买卖1手股指期货合约?



答：假如当前沪深300指数为2 000点，期货公司收取12%的交易保证金，那么交易一手股指期货合约的保证金为7.2万元（300元/点×2 000点×12%）。需要提醒的是，一般情况下，投资者往往需要为这1手持仓准备一定的多余资金，以防止满仓操作，比如某个投资者以7.2万元开仓一手，通常备有5~10万元甚至更多的备用保证金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、经典提示

与大众心理反其道而行

为什么与大众心理走相反往往会赚钱呢？

首先要从股指期货交易性质的“异化”找原因。就本来意义上说，股指期货交易是生产者和实需者、贸易商规避风险、调节供需的一种手段。但投机者介入的结果，一方面固然会交投活跃、广泛，不愁没有对手承受风险，另一方面也使投资、投机变得“你中有我，我中有你”。从市场只有不到百分之一的合约实行现货交收的统计数字来看，在某种意义上说，股指期货买卖的参与者可谓“醉翁之意不在酒，在乎山水之间”：“酒”者，“规避风险，调节供需”也；“山水”者，“赚差价”也！

既然绝大多数人买卖股指期货是为了赚差价，而你要“赚”差价，前提是必须有人同时“亏”差价。一条消息出来，若走势取于决消息，你晓得买入，他也会买入，哪个呆子愿沽货送钱给别人？问题是，消息只是炒作的籍口，没有哪条法律规定走势只能跟消息；也不像选议员、选总统，票数多就行；股指期货涨跌取决于市场买卖双方力量的对比。当市场散户沉迷于“干旱减产”的消息而一窝蜂买入时，“漫山走兽”，引得大户“食指大动”，齐齐出兵，联手“围猎”，大手笔沽出，甚至现货商也插上一脚交现货，市况岂有不跌之理？一跌，“亏差价”的人越多，“赚差价”的人越肥。你与大众心理走相反，刚好坐上强者的“赚钱号”顺风车。

另外，股指期货合约不论买入或卖出，到头来都必须经过结算卖出或结算买入的程序才算完成。而新单与结算在市场上的作用力恰好是相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反的。当大众心理看好纷纷买入或看淡纷纷卖出时，迟早他们都要结算。若某种基本因素或技术因素令他们不约而同作结算的话，就会自相践踏，兵败如山倒，市势走向反面。你在大众心理一边倒之际“众人皆醉我独醒”，反其道而行，当然就会收到“众人皆输我独赢”的效果。



四、延伸阅读

（一）股指期货基础分析

股票市场基础分析主要侧重于从股票的基本面因素，如宏观经济，行业背景，企业经营能力，财务状况等对公司进行研究与分析，试图从公司角度找出股票的“内在价值”，从而与股票市场价值进行比较，挑选出最具投资价值的股票。要确定公司股票的合理价格，首先要预测公司预期的股利和盈利，我们把分析预期收益等价值决定因素的方法称为基本面分析。

基本面分析包括：

（1）宏观：研究一个国家的财政政策、货币政策，通过科学的分析方法，找出市场的内在价值，并与目前市场实际价值作比较，从而挑选出最具投资价值的股票。

（2）微观：研究上市公司经济行为和相应的经济变量，为买卖股票提供参考依据。

（二）股指期货技术分析

技术分析是以预测股票市场价格变化的未来趋势为目的，以图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表为主要手段对市场行为进行的研究，是不同研究途径和专业领域的完美结合。

基础分析主要研究导致价格涨跌的供求关系，而技术分析主要研究市场行为。这两种分析方法都试图解决同样的问题——预测未来价格可能运行的方向，基础分析是研究市场运动的成因，而技术分析是研究其结果。

（1）通过技术分析可以解决以下几方面问题：

①测算出买卖双方相对强弱的程度

②预测价格如何变动

③决定何时何地买卖

④有效控制风险

（2）技术分析理论基础：

①市场行为包容消化一切影响价格的任何因素：基本面、政治因素、心理因素等等因素都要最终通过买卖反映在价格中，也就是价格变化反映供求关系，供求关系决定价格变化。

②价格以趋势方式演变对于已经形成的趋势来讲，通常是沿现存趋势继续演变。例如：牛顿惯性定律（物体在不受外力作用时保持其静止或匀速直线运动状态）

③历史会重演技术分析和市场行为学与人类心理学有一定关系，价格形态通过特定的图表表示了人们对某市场看好或看淡的心理。例如：自然界的四季、中国古代讲的轮回……

（3）有效的技术分析方法：

①移动平均线

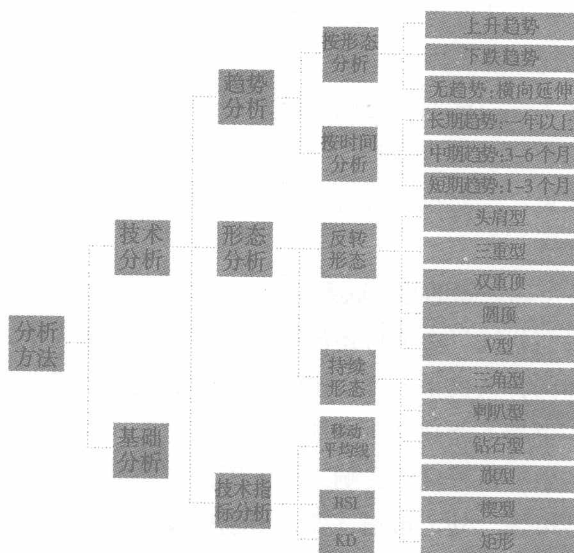
②黄金分割

③形态分析

④波浪理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 技术分析汇总图



(三) 影响股指期货的因素错综复杂

主要的影响因素归纳如下：

(1) 期货价格会受其标的指数价格的影响

即将上市的股指期货是以沪深 300 指数为标的，这 300 只股票覆盖了国民经济的大部分行业。投资组合理论告诉我们，像这样一个充分分散化的投资组合只受系统性风险的影响，研究个别股票的涨跌没有意义。但实际经验告诉我们，在指数中往往会有几只股票会起一个领头羊的作用，这些股票一般占指数权重比较大，或者它们代表的是一个占指数权重很大的行业，这些个股的涨跌会引领他们代表的那个板块同涨同跌，从而对指数产生一定程度的冲击。因此，关注沪深 300 的一些龙头股表现以及相关的一些政策，对把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数的变化会有一定的参考作用。另外，成分股的分红派息、送股、配股、停牌等事件也会对指数的涨跌产生作用。

(2) 宏观经济形势

国家相关部门定期公布的一些宏观经济数据，诸如 GDP 增长、通胀率、失业率、零售增长、储蓄率等，都会影响到政府将来的货币、财政政策，会对投资者对未来经济的预期产生影响，并最终反映到期货价格上来。

(3) 各市场之间的相互联系

虽然目前我国资本项目还没有放开，但我国融入全球经济的程度在逐步加深，人民币汇率也已经在进行有限制的浮动，这些都说明我国资本市场不能独立于全球金融体系之外，周边市场的变化对我国将会产生一定程度的影响。除了国内与国际市场之外，我们还要关注债券市场、外汇市场、商品市场以及房地产市场，因为各个投资品种之间有一定的相互替代作用，资金的流向会对市场产生冲击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（十八）



一、中金所调整仿真交易时间

2006年12月22日

昨日，中国金融期货交易所向各个会员单位发出通知，从今日起取消原15:15~16:30时间段的仿真交易，合约的交易时间为上午9:15到11:30，下午13:00到15:15，最后交易日的收盘时间仍为15:00，和现货市场保持一致。此举表明，股指期货已经越来越接近实战状态。

“这是不是和真实交易时间一样？”老张在中金所网站上看到这条消息后便问钱多多。在日常仿真交易中，老张只是习惯性地和股市同一时间进行仿真交易，而对于股指期货的交易时间、集合竞价时间，以及为何要作如此安排等问题，他仍不太清楚。

“你说得对，我认为这样可能更贴近股指期货的实战。”钱多多回答说，“在此之前，股指期货仿真交易时间为15:15~16:30，这个时间段中，也是商品期货收盘后的时间，很多商品期货的投资者将股指期货价格打得有点离谱。”

“股指期货的交易时间是如何安排的？它和股票一样有集合竞价吗？”老张问道。“沪深300指数期货的交易时间为上午9:15~11:30，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下午13:00~15:15，当月合约最后交易日交易时间为上午9:15~11:30，下午为13:00~15:00，与现货市场保持一致。”钱多多解释说，“股指期货也有集合竞价，时间为9:10~9:15，其中前4分钟为买、卖指令申报时间，后1分钟为集合竞价撮合时间。集合竞价产生的成交价格为开盘价。”

“我明白了，就相当于股市中的9:15~9:25和9:25~9:30。”老张说，“股指期货在9:14会出现一个集合竞价的结果，9:15以后开始正式交易。”

“但为何要比股市开得早、收得晚呢?”老张开始刨根问底。“从国外实践来看，多数指数期货市场采取的是早开盘迟收盘的做法。早开盘的好处在于三点：一是期货市场可以对上日收盘后到第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二天开盘前的市场信息做出反应，有效地扮演价格发现的角色；二是帮助现货市场在未开盘前建立均衡价格；三是降低现货市场开盘时的波幅。”钱多多回答道，“而迟收盘的好处也有三点：一是降低现货市场收盘时的波幅；二是在现货市场收盘后，为投资者提供对冲工具；三是方便投资者根据现货股票资产及价格情况进行套期保值策略调整。”

“怎么那么复杂，又是国际惯例吧？”老张调侃道。“是的，国际成熟市场的总体原则为：股指期货在现货交易时间内均可交易，但大部分交易所延长股指期货的交易时间，主要就是考虑到我前面谈到的几点好处。”钱多多说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





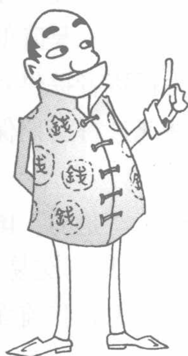
二、实战问答

南京林先生问：股指期货交易时间与股票交易有何不一样?



股指期货的交易时间为交易日 9:15~11:30（第一节）和 13:00~15:15（第二节），一个合约的最后交易日（交割日）交易时间为 9:15~11:30（第一节）和 13:00~15:00（第二节）。

深圳李小姐问：股指期货有集合竞价吗?



有的。

股指期货集合竞价时间为 9:10~9:14。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海南容小姐问：股指期货开盘价格是由集合竞价产生的吗？



集合竞价过后，在 9:14~9:15 之间进行撮合由此产生一个开盘价，集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价。



三、经典提示

物极必反否极泰来

如果说爱与恨、生与死是文艺小说永恒的主题，那么涨与跌、盈与亏就是股指期货交易不变的旋律。没有只涨不跌的升市，也没有只落不上的跌市。涨跌互换、牛熊交替，是期市运作的基本形态。因此，分析走势，必须从动态的、可变的、发展的立场出发，而不能从静止的、不变的、停滞的观点研判。

俗语："物极必反，否极泰来"。当一个升势显得非常壮旺的时候，要注意被掩盖着的下跌倾向，留意利空因素，慎防转势；当一个跌势表现出十分凌厉的时候，要注意被掩盖着的上升倾向，关注利多消息，警惕转市。"一本通书看到老"，迟早要在急转弯时被抛出车外，摔得头破血流。

因为，手头上的多头合约，无论牛市如何气势如虹，一天未结算卖出，都纯属浮动利润；而牛市冲得越高，令投资人结算卖出的诱惑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力越大，迟早平仓的卖压会使市况急转直下。相反地，手头上的空头合约，不管熊市怎样一泻千里，一天未结算买入，都是纸上富贵；而熊市跌得越惨，令投资者结算买入的吸引力越大，终归补仓的买气会使走势止跌回升。这种获利回吐的技术性买卖是不可避免的。

而且，牛市过度，亦会使未入市的人和平仓获利的人产生一种“升了那么多，应该将近到顶了吧”的想法，趁高入场做空头，无疑令卖压雪上加霜；熊市过度，也会令一直旁观的人和补仓套利的人滋长一种“跌了那么多，应该差不多到底了吧”的念头，趁低入场做多头，自然使买气火上加油。这种见“头”见“底”的新单进场的力量也是不容忽视的。

上述两种力量加在一起，大市的逆转通常呈现出如下讯号：在牛市高潮中以很大的成交量创该升浪的新高价，然后又急促下挫，拉出长黑，以比上日收市价为低的价位收盘；或者在熊市低潮中以巨大的成交量创该跌浪的新低价，随即回头急升，拉出长红，以比上日收市价为高的价位收盘。识别这些转向讯号，就能及时见风转舵，调整自己的投资策略，顺市而行，提高胜算。

“物极必反，否极泰来”包含了宇宙的哲理。我曾比喻股指期货交易也是求知的“学校”。看来这个“学校”亦包括了哲学课程，钻研一下实在有好处，对不对？



四、延伸阅读

（一）股指期货操作三大要务

归纳起来可以说有三大要务：关注权重股走势、做足收市功课、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意控制风险。

（1）关注权重股的走势

市场的有句俗话说得好“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”，一般是指大户总会有手段来控制局面，拉升或者打压成分股中权重大的股票影响现货市场，从而拉高或压低期指的走势，这在香港市场比较典型，如中移动（0941）股份是被市场公认的风向标，因为它的盘子相对比汇丰（0005）要轻，股价亦低很多，但权重位居第二，容易被大户基金左右。此外，汇丰、长实为首的地产股份也是基金持仓对象，它们的走势也直接影响到指数的变化，因此，我们在做指数期货投资的时候，也需密切留意。

在A股市场中，中国银行、中国石化、G宝钢、G长电、G联通、中国国航、大秦铁路等个股对指数的影响较大，将来参与A股指数期货的投资者，应该注意这些股票的走势。

（2）做足收市功课

期指交易与投资股票类似，也分为长期与短期投资，笔者在这里主要讲的是“即日鲜”，即超短线交易的策略。这种交易方式主要依赖于技术性分析，比方说，我们需要在每天收市后，测算次日的走势，这可能需要长期关注市场的敏感度积累，对于经常交易的投资者来说，一般情况下是能够大概预测到短期的阻力位、支撑位及中轴点位，只是在交易当中，投资者由于心理素质的差异，从而导致盈亏的结果不同。在这里，笔者介绍一种常用测算点位的方法——三等分法：我们把当天的最高价称为H，把当天最低价称为L，把当天的收市价称为C，波幅TR为最高价与最低价之间的差额即TR=H-L，然后，预测第二天的最大阻力位叫做AH。预测次初级阻力位叫做BH，预测初级支持位叫做BL，预测最大支持位叫做AL；同时，一个重要的中轴位CDP是三数之和除以3的平均价，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个CDP实际是当天的平均波幅.但它刚好是第二天的中轴位。各预测价位的计算公式是：CDP=（H+L+C）/3；AH=CDP+TR；BH=2CDP-L；BL=2CDP-H；AL=CDP-TR。

当然，公式是死的，市场是活的，这些指标只能作为参考的依据，同时需结合自己对市场的敏感度作修正。

（3）遵守纪律控制风险

股指期货具有较大的杠杆效应，高风险高回报的品种，当日的涨跌波动较大，香港市场又经常会出现跳空缺口，因此，及时设好止损，控制风险是十分重要的。尤其是对一般资金额度有限的散户来说，当市况出现与自己期望相反的走势时，若不及时止损，时刻有爆仓的风险。除了设止损位之外，投资者还需切忌“手痒”，并要具有敢于承认失败的勇气。有句俗话“决定越多，错误越多”，期指一般都实行T+0制度，可进行多次交易，有些投资者做了几单交易，发现均有收益，贪婪的心理就会出现，做了一单，还想多赚一点，最后的结果是盈利回吐，甚至还出现倒亏，最后以后悔收场。此外，要敢于面对失败，几单失误后，不要抱有立刻寻找一个大的机会翻本的心理，有这种心理的结果是越做越错，越错越做，恶性循环；而最好的方式是马上收手，总结经验，调整自己的状态。

（二）股指期货套期保值的原理

股指期货套期保值和其他期货套期保值一样，其基本原理是利用股指期货与股票现货之间的类似走势，通过在期货市场进行相应的操作来管理现货市场的头寸风险。

由于股指期货的套利操作，股指期货的价格和股票现货（股票指数）之间的走势是基本一致的，如果两者步调不一致到足够程度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会引发套利盘进入这种情况。那么如果投资者持有一篮子股票现货，他认为目前股票市场可能会出现下跌，但如果直接卖出股票，他的成本会很高，于是他可以在股指期货市场建立空头，在股票市场出现下跌的时候，股指期货可以获利，以此可以弥补股票出现的损失。这就是所谓的空头保值。

另一个基本的套期保值策略是所谓的多头保值。一个投资者预期要几个月后有一笔资金投资股票市场，但他觉得目前的股票市场很有吸引力，要等上几个月的话，可能会错失建仓良机，于是他可以在股指期货上先建立多头头寸，等到未来资金到位后，股票市场确实上涨了，建仓成本提高了，但股指期货平仓获得的盈利可以弥补现货成本的提高，于是该投资者通过股指期货锁定了现货市场的成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

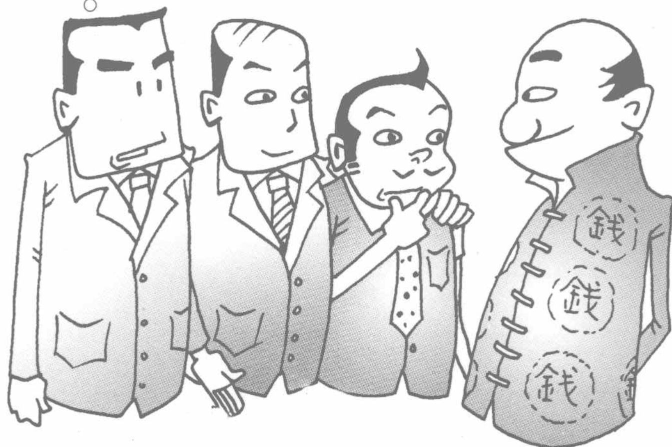
实战操盘入门（十九）



一、寻找合适的期货公司

2006年12月25日

不知不觉中，股指期货仿真交易已经开展了两个多月。老张、庄彪和小徐开户的期货公司都将在本周末结束仿真交易大赛。除了价格稍显“离谱”，中金所仿真交易时间缩短后，交易越来越贴近真



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实状况了。而老张他们早已跃跃欲试，期待早日参与股指期货正式交易。选择合适的期货公司，有哪些注意事项成为新的关注点。

“前两天多多给我们介绍过大牛期货、中牛期货和小牛期货，我们应当选‘哪头牛’”，庄彪问钱多多。由于多多有十多年成功的期货交易经验，因此被三人视作期货权威人士。

“期货公司是投资者和交易所之间的纽带，除了交易所的自营会员外，所有投资者从事股指期货交易都必须通过期货公司进行”，多多解释道，“对于投资者来说，有两种渠道可以找到合适的期货公司。一种是通过所在的证券公司，现有政策已经初步明确，创新类券商可以作为股指期货的经纪介绍商，通过证券公司可以找到关联的期货公司”。

“另一种是自己直接找期货公司。待相关会员政策发布后，可以到中金所网站上列出的会员名单及联系方式中寻找合适的期货公司，或者到中国期货业协会网站上寻找获得金融期货经纪业务许可证的期货公司。”钱多多说。

中金所的会员将分为非结算会员（小牛期货）、交易结算会员（中牛期货）、全面结算会员（大牛期货）和特别结算会员。其中前三项会员都有交易资格，其中的期货公司可以接受客户委托从事股指期货交易。

“当然，寻找合适的期货公司，首先必须强调的是合法性。合法期货公司应该在交易现场挂出中国证监会颁发的《期货经纪业务许可证》、《金融期货经纪业务许可证》以及国家工商总局颁发的营业执照等”，钱多多说，“注意！你们所选择的期货经纪公司是否按时通过年检也很重要”。

“这样的期货公司很多吧，其他还有什么事项需要注意？”老张问道。“一般说来，运作规范、经纪与自营业务分开的期货公司的可靠程度比较高”，多多说，“硬件和软件也应该考虑。比如，公司是否开通热自助委托交易，是否开通网上交易，交易速度怎么样等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等。此外，还要像庄彪一样，可以考察期货公司的咨询服务及手续费标准”。“我们的保证金有被挪用的可能性吗？”小徐问。“这个不可能，今年5月18日成立了中国期货保证金监控中心，实行保证金安全存管。该中心网站提供查询服务系统，通过该系统你可以查询自身交易信息，防止期货公司可能发生的欺诈行为。”多多解释道，“开户时你们可以从各自期货公司获取自己的用户名和初始密码；然后通过访问其官方网站（南方地区中国电信用户访问www.cfmmc.com，北方地区中国网通用户访问www.cfmmc.cn），每天都可以查到你的结算报告、操作记录、保证金账户等信息”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



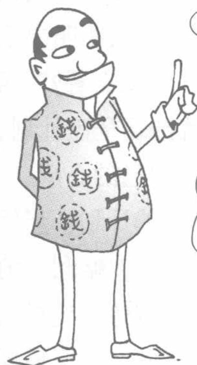
二、实战问答

山东董先生问：如何寻找合适的期货公司？



答：期货公司是投资者和中国金融期货交易所之间的纽带，除了中金所的自营会员外，其他投资者从事股指期货交易可以通过期货公司进行，选择合适的期货公司进行交易有利于保护投资者的合法权益。投资者今后可以到中金所（www.cffex.com.cn）网站上找到合适的中金所会员或者取得股指期货介绍经纪商资格（IB）的证券公司的联系方式。

上海陈先生问：放在期货公司的保证金安全吗？



现在的商品期货交易保证金和未来的股指期货交易保证金都受到保证金监控中心的监控，投资者可以凭个人账号直接登录保证金监控中心网站查询保证金情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银川艾先生问：我的资金在证券公司，是不是直接可以在证券公司进行期货交易？



答：证券公司和期货公司之间有一道“防火墙”，在股票上的资金不可以直接进行期货交易。如果你所开户的证券公司具有IB（介绍商）资格，那么就可以通过证券公司开户，但股票和期货的资金是不能通用的。如果你所开户的券商没有上述资格，那么最好选择一家期货公司进行开户交易。



三、经典提示

你要听谁的？

进行股指期货买卖，必须有坚定的信念。制定了一份投资计划以后，就要严格执行，不要因一时涨跌打乱自己的计划。有人明明决定了入市时机、套利价位和止损界限，却东问一句张三：“怎么看？”西问一句李四：“怎么办？”别人“闲话一句”，自己就推翻全盘计划，临时改变初衷，往往因此带来不应有的损失，而且搞坏自己的心情。

航海要靠方向盘，投资要有计划书。买卖之前草拟的计划，当然要对各种情况作充分及全面的评估。分析利多因素时不能忽略利空消息，列出看跌讯号时也要预防上涨威胁。看对出追兵，看错出救兵，看定出决战决胜主力兵，这些都应该包含在整套计划里面。甚至最理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想情况下赚多少，最严重情况下亏多少，都已事先计算好。除非执行之前，市场已有重大而突发性因素出现，否则不应轻易改变计划。

股指期货市场不是涨就是跌，谁都有一半机会看对，一半机会看错。你老是问人家“大市怎么看?”老实讲，人家不是有义务说准的，讲错了也不须负法律责任。有些人本身做了多头，你问他，他当然说“看好”；反过来，人家做了空头，你去问，他自然答“看淡”。你做你的，人家做人家的。问人干什么！有时多问几个人，有人说好，有人看跌，你听谁的?

俗语：“一着不慎，全盘皆输”。按原先计划行事，盈亏都应付自如，属意料之中，心理上较容易接受。假若听了别人的看法，临时改变主意，到头来却是以亏损告终的话，就会懊悔莫及：“为什么不按原来计划行事呢?本来可以赚钱的却变成亏本，一来一回差多远啊!”捶胸顿足，自己生自己的气。心态不平、情绪不稳定的情况下，可能一错再错，弄到不可收拾。

临时改变主意，这是优柔寡断、缺乏自信的表现。股指期货多空交战，某种意义上讲也是“心理战”。买卖过程中，市况大方向不变的前提下，就应坚定不移按计划办事，“任凭风浪起，稳坐钓鱼船”，这才有大将风度！



四、延伸阅读

（一）股指期货套期保值分析

卖出股指期货套期保值

已经拥有股票的投资者或预期将要持有股票的投资者，如证券投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资基金或股票仓位较重的机构等，在对未来的股市走势没有把握或预测股价将会下跌的时候，为避免股价下跌带来的损失，卖出股指期货合约进行保值。这样一旦股票市场真的下跌，投资者可以从期货市场上卖出股指期货合约的交易中获利，以弥补股票现货市场上的损失。

例 1：国内某证券投资基金，在 2006 年 6 月 2 日，其股票组合的收益达到了 40%，总市值为 5 亿元。该基金预期银行可能加息和一些大盘股相继要上市，股票可能出现短期深幅下调，但对后市还是看好。决定用沪深 300 指数期货进行保值。

假设其股票组合与沪深 300 指数的相关系数 β 为 0.9。6 月 2 日的沪深 300 指数现货指数为 1 400 点，假设 9 月到期的期货合约为 1 420 点。则该基金的套期保值数量为：（5 亿/1420 ×100）×0.9=3 169 手。

2006 年 6 月 22 日，股票市场企稳，沪深 300 指数现货指数为 1330， 9 月到期的期货合约为 1349 点。该基金认为后市继续看涨，决定继续持有股票。具体操作见下表：

日　期	现货市场	期货市场
06/06/02	股票市值为 5 亿元，沪深 300 现指为 1400 点	以 1420 点卖出开仓 3169 手 9 月到期的沪深 300 指数期货，合约总值为 3169×1420×100=4.5 亿元
06/06/22	沪深 300 现指跌至 1330 点，该基金持有的股票价值减少 5 亿×4.5%=2250 万(4.5%=0.9×70/1400)	以 1349 点买入平仓 3169 手 9 月到期的沪深 300 指数期货，合约价值为:3169×1349×100=4275 亿元
损　益	价值损失 2250 万元	盈利 2250 万元
状　态	继续持有 5 亿股票	没有持仓

买入股指期货套期保值

当投资者将要收到一笔资金，但在资金未到之前，该投资者预期股市短期内会上涨，为了便于控制购入股票的时间，他可以先在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货市场买入期指合约，预先固定将来购入股票的价格，资金到后便可运用这笔资金进行股票投资。通过股指期货市场上赚取的利润补偿股票价格上涨带来的损失。

例 2：某投资者在今年 3 月 22 日已经知道在 5 月 30 日有 300 万资金到帐可以投资股票。他看中了 A、B、C 三只股票，当时的价格为 10 元、20 元和 25 元，准备每个股票投资 100 万，可以分别买 10 万股、5 万股和 4 万股。由于行情看涨，担心到 5 月底股票价格上涨，决定采取股票指数期货锁定成本。假设经统计分析三个股票与沪深 300 指数的相关系数 β 为 1.3、1.2 和 0.8，则其组合 β 系数= 1.3×1/3+1.2 ×1/3+0.8 ×1/3=1.1。3 月 22 日沪深 300 指数的现指为 1050 点，5 月 30 日沪深 300 指数的现指为 1380 点。假设 3 月 22 日 6 月份到期的沪深 300 指数期货合约为 1 070 点，5 月 30 日 6 月份到期的沪深 300 指数期货合约为 1 406 点。所以该投资者需要买入的期货合约数量=3 000 000/(1070 ×100） ×1.1=31 手。具体操作如下：

日　期	现货市场	期货市场
06/03/22	沪深 300 现货指数 1050 点。预计 5 月 30 日 300 万到账，计划购买 A、B、C 三只股票，价格为:10 元、20 元和 25 元	以 1420 点卖出开仓 3169 手 9 月到期的沪深 300 指数期货，合约总值为 3169×1420×100=4.5 亿元
06/05/30	沪深 300 现货指数上涨至 1380 点，A、B、C 三只股票价格上涨为:14.2 元、27.68 元和 31.4 元，仍按计划数量购买，所需资金为:406 万元	以 1406 点卖出平仓 31 手 6月到期的沪深 300 指数期货，合约价值为:31×1406×100=436 万元
损　益	资金缺口为:106 万元	盈利 106 万元
状　态	持有 A、B、C 股票各 10 万股、5 万股和 4 万股	没有持仓

（二）股指期货套利

针对股指期货与股指现货之间、股指期货不同合约之间的不合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理关系进行套利的交易行为。股指期货合约是以股票价格指数作为标的物的金融期货和约，期货指数与现货指数（沪深 300）维持一定的动态联系。但是，有时期货指数与现货指数会产生偏离，当这种偏离超出一定的范围时（无套利定价区间的上限和下限），就会产生套利机会。利用期指与现指之间的不合理关系进行套利的交易行为叫无风险套利（Arbitrage），利用期货合约价格之间不合理关系进行套利交易的称为价差交易（Spread Trading）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（二十）



一、解密期指交易开户流程

2006年12月26日

临近年末了，面对2007年即将上市的股指期货，如何开户和交易已经成为包括老张在内的有兴趣参与交易的投资者关心的问题。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“从开户到正式参与股指期货交易需要办理哪些手续?”近日，除了认真研究股指期货相关细则，老张和小徐正在准备资金积极备战股指期货。他们对股票交易的开户了如指掌，但期货开户和股票开户有很大区别。

“客户必须以真实身份办理开户手续，开户对象分为个人户和法人户。个人开户必须出示身份证原件，并且提供复印件；签署时需提供相应的居住地址，联系方式等信息以及交易所要求的其他材料”，钱多多解释说，“注意！联系方式等信息必须准确，否则遇到强行平仓或者保证金不足的时候，期货公司没有办法将信息准确送达”。

“我的一个朋友是国家机关工作人员，是否可以参与股指期货交易?”老张问道。“按照相关规定，国家机关和事业单位不能参与交易，但没有禁止其工作人员参与交易。还有，中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员、未能提供开户证明文件的单位以及证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人等，是不能参与期货交易的。”钱多多说。

此前，钱多多介绍了如何寻找合适期货公司的一些标准，当找到合适的期货公司或营业部后，就可进入开户阶段了。所谓开户，是指在期货公司开立专门用于期货交易的交易账户。“从开户到进行交易，我们需要配合期货公司完成哪些手续?”小徐问。

“具体而言，交易前需要做好五项工作：阅读‘期货交易风险说明书’、选择交易方式并约定特殊事项、签署‘期货经纪合同书’、申请交易编码及确认资金账号、打入交易保证金并确认已经到账。”多多介绍说。

“多多，以你的经验，我应该选择哪种交易方式?”老张继续追问。“传统的交易方式有书面方式和电话方式。但这两种方式都不太适合现代化的交易技术。”多多解释说，“随着计算机技术的进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



步，期货公司在提供上述交易方式之外，现在又增加了如下的电子化交易方式：热自助委托交易、电话语音委托交易和网上交易。由于网上交易不受地域限制，具有成交及回报快、准确性高、成本低等优点，深受交易者和期货公司欢迎，也是目前推广速度最快的一种交易方式。因此，我建议网上电子化交易方式”。

然而，由于新的交易方式主要采用电脑进行，可能会因计算机系统或通信传输系统出现一些额外的风险，因而，客户如果选择电子化交易方式，期货公司会要求客户在签署《期货经纪合同书》的同时，签署《电脑自助委托交易补充协议》、《网上期货交易风险揭示书》、《网上期货交易补充协议》等相应的协议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





二、实战问答

山东蒋先生问：开户应具备什么条件，需要带哪些材料？



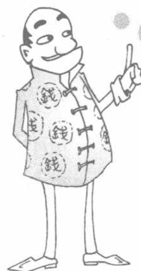
答：客户开户必须以真实身份办理开户手续，开户对象分为个人户和法人户。个人开户必须出示身份证原件，并且提供复印件，签署时需提供相应的居住地址，联系方式等信息以及交易所要求的其他材料。

法人户开户需出示营业执照、税务登记证、组织机构代码证的副本原件、法定代表人身份证原件及其授权书、经办人身份证原件以及交易所要求的其他材料。国有企业或者国有资产占控股地位或者主导地位的企业，还需要出示主管部门或董事会批准进行期货交易的文件等。上述证件、文件要求留存复印件。

按照相关规定，有下列情况之一的，不得成为期货经纪公司客户：国家机关和事业单位；中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员；证券、期货市场禁止进入者；未能提供开户证明文件的单位；中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广西湛小姐问：股指期货交易流程是怎样的？



答：一个完整的期货交易流程应包括开户与下单、竞价、结算与交割四个环节。参与股指期货交易的客户，需要与期货公司签署风险揭示书和期货经纪合同，并开立期货账户。客户不能使用证券账户及商品期货交易编码进行股指期货交易。

山东吴先生问：股指期货的下单方式有哪些？



答：目前期货投资者可以通过书面、电话、计算机、网上委托等方式下达交易指令：（1）以书面方式下达交易指令的，投资者应当填写书面交易指令单；（2）以电话方式下达交易指令的，期货公司必须同步录音；（3）以计算机、网上委托以及其他方式下达交易指令的，期货公司应当保存能够证明交易指令内容的记录。



三、经典提示

怎样避免“反胜为败”

一笔买卖，如果一开始就看错方向，一入市就被套住，到后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被断头，那无话可说；但一开始是看对的，一入市就有浮动利润，由于没有掌握结算时机，碰到行情逆转，到头来赚钱变亏钱，心理打击就大了。

这个问题确实令投资者感到困惑：当手上的交易处于有利形势时，若急急忙忙结算变利，恐怕会失去以后的大胜机会；但不及时结算放进口袋，又担心风云突变，变成“敬酒不吃吃罚酒”。如何避免赚钱变亏钱，是投资者在股指期货买卖中必须恰当地处理的重要课题。

当户头有浮动利润时，是否需要结算，首先要观察大势，比如你是做了多头的，如果当时利多的供求、经济、政治、人为等基本因素没有改变，图表上仍未碰到阻力，市场人气依然旺盛，就不必匆忙了结出场。你可以假设自己手头上没有货，问一问自己；如果现在进场，究竟应该买入还是卖出？若答案是“买入”，那么你原先持有的多头合约便不宜结算卖出。因为这时仍未有任何征兆会令你由赚钱变为亏钱。原则上有迹象酝酿转势时才去担心这一点。

当然，走势的逆转往往是突如其来的。“不怕一万，就怕万一”。避免赚钱变亏钱主要有两种方法：

第一，在势犹未尽时，先将有浮动利润的合约结算百分之五十，只留下一半参与追击。这一减码措施可保障这笔买卖立于不败之地。因为即使后来形势逆转，留下的一半“打回原形”，先期出场的一半利润亦已“入袋平安”。但要注意留下的一半最多设限同价或够手续费出场，可以是零，不能搞成负数。

第二，若不分批走货，亦可设限“回档十分之三”就结算，紧跟大势，不断扩大战果，到适当时机市价出场。这个方法的好处在于稳扎稳打，步步为营，保证浮动利润起码有七成进入口袋。

以上两种方法，在一般情况下颇为有用，结合起来用亦可以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，遇到特殊的急升急跌走势，防不胜防，也有失控的时候，没有十全十美、万无一失的方法。既然有“反败为胜”的机会，偶尔“反胜为败”亦属平常。



四、延伸阅读

（一）股指期货与现货指数套利原理

指投资股票指数期货合约和相对应的一揽子股票的交易策略，以谋求从期货、现货市场同一组股票存在的价格差异中获取利润。

一是当期货实际价格大于理论价格时，卖出股指期货合约，买入指数中的成分股组合，以此获得无风险套利收益。

二是当期货实际价格低于理论价格时，买入股指期货合约，卖出指数中的成分股组合，以此获得无风险套利收益。

（二）股指期货与现货指数之间的无风险套利

例如：买卖双方签订一份 3 个月后交割一揽子股票组合的远期合约，该一揽子股票组合与香港恒生指数构成完全对应，现在市场价值为 75 万港元，对应于恒生指数 15 200 点（恒指期货合约的乘数为 50 港元），比理论指数 15 124 点高 76 点。假定市场年利率为 6%，且预计一个月后可收到 5000 元现金红利。

步骤 1：卖出一张恒指期货合约，成交价位 15 200 点，以 6%的年利率贷款 75 万港元，买进相应的一揽子股票组合；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



步骤 2：一个月后，收到 5000 港元，按 6%的年利率贷出；

步骤 3：再过两个月，到交割期。这时在期现两市同时平仓。(期现交割价格是一致的)

交割时指数不同，结果也有所不同。如下表：

期价高估时的套利情况表

	情况 A	情况 B	情况 C
期现交割价	15300点	15100点	14900点
期货盈亏	15200–15300=–100 点，即亏损 5000 港元 15200–15300= –100 点，即亏损 5000 港元	15200–15100=100 点，即盈利 5000 港元	15200–14900=300 点，即盈利 15000 港元
现货盈亏	15300–15000=300 点，即盈利 15000 港元，共可收回 765000 港元	15100–15000=100 点，即盈利 5000 港元，共可收回 755000 港元	14900–15000=–100 点，即亏损 5000 港元，共可收回 745000 港元
期现盈亏合计	200点，即 10000 港元，共可收回 760000 港元	200点，即 10000 港元，共可收回 760000 港元	200点，即 10000 港元，共可收回 760000 港元

可见，不管最后交割价高低，该交易者从中可收回的资金数都是相同的 760 000 港元，加上收回贷出的 5 000 港元的本利和 5 050 港元，共计收回资金 765 050 港元；

步骤 4：还贷，750 000 港元 3 个月的利息为 11 250 港元，共计需还本利 761 250 港元，则 765 050–761 250=3 800 港元为该交易者获得的净利润。正好等于实际期价与理论期价之差：（15 200–15 124）×50 港元=3 800 港元。

说明：

利用期货实际价格与理论价格不一致，同时在期现两市进行相反方向交易以套取利润的交易称为 Arbitrage。当期价高估时，买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现货，同时卖出期价，通常叫正向套利；当期价低估时，卖出现货，买进期货，叫反向套利。

由于套利是在期现两市同时进行，将利润锁定，不论价格涨跌，都不会有风险，故常将 Arbitrage 称为无风险套利，相应的利润称为无风险利润。从理论上讲，这种套利交易不需资本，因为资金都是借贷来的，所需支付的利息已经考虑，那么套利利润实际上是已经扣除机会成本之后的净利润，是无本之利。

如果实际期价既不高估也没低估，即期价正好等于期货理论价格，则套利者显然无法获取套利利润。上例中未考虑交易费用、融券问题、利率问题等，但实际操作中，会存在无套利区间。在无套利区间，套利交易不但得不到利润，反而将导致亏损。

假设 TC 为所有交易成本的合计数，则：

无套利区间的上界应为 $F(t, T)+TC=S(t)\ [1+(r-d)*(T-t)/365]+TC$；

无套利区间的下界应为 $F(t, T)-TC=S(t)\ [1+(r-d)*(T-t)/365]-TC$

借贷利率差成本与持有期的长度有关，随持有期减小而减小，当持有期为零时（即交割日），借贷利率差成本也为零；而交易费用和市场冲击成本却是与持有期时间的长短无关。因此，无套利区间的上下界幅宽主要由交易费用和市场冲击成本这两项成本决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（二十一）



一、总结心得 重新备战

2006年12月29日

今日，许多期货公司仿真交易大赛进入最后一天。在盘点“战果”的同时，老张很希望听听各位近段时间仿真交易的心得，做足





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“功课”以迎接下一阶段的仿真和真实交易。于是，在他的召集下，庄彪和小徐再次应邀来到颐和茶馆，而钱多多，自然是座上“贵宾”。

“小徐，你这个老股民先来谈谈这段时间对股指期货的感受”，老张开始主持讨论会。“我觉得从证券市场转过来的投资者，首先必须要适应保证金交易，这点很关键，”小徐说，“在股票上仓位重不要紧，顶多是套牢；但期货仓位不能太重，我体会下来，如果做中线 20%~30%之间最为合理。当然，如果发现自己方向做错了，就要坚决砍仓（割肉）”。

小徐是一个注重波段操作的中线投资者，在前期的仿真交易中，曾吃过一次爆仓的苦头。之后他特别在乎控制自己的仓位和及时止损。

“我很赞同，但我还有一点体会希望大家在今后的交易中注意：当下错单的时候，一定要毫不犹豫地将‘错单’平仓，不要在乎亏损多少钱”，庄彪插话说。在仿真交易期间，庄彪曾经有过数次错单，明明想着要“买入开仓”，结果打成“卖出开仓”。判断显然是正确的，但由于当时没有及时平仓，希望那笔“卖出开仓”单获利后再平仓，结果行情一直上涨，到高位才割肉，那一交易日的损失超过 20 万元。

“多多，你的交易经验最丰富，给我们谈谈你的想法”，自讨论会开始，钱多多一直没有吱声，只是耐心地在听几位新人谈心得。

“我补充四点。第一，随时关注持仓量、交易量和股指期货有关交易规则的变化，包括期货公司可能提高保证金的举措；第二，选择最好的期货交易软件，一定要保证下单速度快，交易畅通；第三，关注沪深 300 指数权重股的动向；第四，绝对要把合约的交割日牢记在自己的脑子里”，钱多多总结道。钱多多这位久经沙场的期货交易短线高手的话，显得很有分量，也获得了大家的一致肯定。在仿真交易中，因期货交易软件的问题，钱多多错过了好几波大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"关于交易软件的问题，我深有感触"，老张说，"参与交易的工具很重要啊！否则很容易发生不能及时平仓而造成的损失"。

在仿真交易中，几位的业绩表现都很不错，近 80 天的交易中，亏钱的交易日屈指可数，但这却成为钱多多最担心的问题。"我现在最担心的是，股指期货正式交易时，在离交割日较远的时候，如果发生期货行情和现货偏离很大，甚至不跟现货走的情况，那时候我们该怎么办?"，钱多多说，"别看我们现在都是轻轻松松赚钱的，但如果真刀真枪地干，心态是完全不一样的，所以我们不能高兴得太早"。

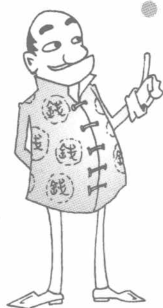
通过一小时经验总结，大家都觉得收获颇丰，他们决定继续参与其他公司的仿真交易，不断从中总结经验教训，以良好的心态应对股指期货上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

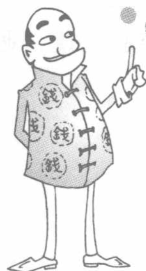
浙江黄先生问：股指期货的交易风险到底有多大？



答：我们不妨看一下《期货交易风险说明书》。按照规定，交易者在开设期货交易账户之前，都必须签名确认已经阅读过《期货交易风险说明书》。《说明书》在开头就会提到："进行期货交易风险相当大，可能发生巨额损失，损失的总额可能超过您存放在期货经纪公司的全部初始保证金以及追加保证金。因此，您必须认真考虑自己的经济能力是否适合进行期货交易"。

《说明书》中还会提到："在某些市场情况下，您可能会难以或无法将持有的未平仓合约平仓。例如，这种情况可能在市场达到涨跌停板时出现。出现这类情况，您的所有保证金有可能无法弥补全部损失，您必须承担由此导致的全部损失。"

湖南邱小姐问：股指期货适合什么样的人？



答：期货交易并不适合所有的人，因而在决定是否入市交易前，认真考虑如下问题是很有必要的：投入期货的钱输得起吗？我有没有条件（时间和精力）从事期货交易？我有没有这个本事在期货市场上挣钱？

如果您知道这笔钱是输不起的，比如，家中还指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望这些钱派用场，后半辈子还指望这笔钱养老，那么，为了您的安全和稳定的生活着想，奉劝您不要做股指期货。如果有人鼓动您做期货怎么办？对策是想一下一旦输光将如何收场就可以了。

如果您没有时间和精力从事交易，奉劝您不要亲自做股指期货。全力以赴都无法保证一定能挣钱，三心二意就更难了。

上海焦先生问： 交易股指期货需要十分小心吗？



答： 充分认识股指期货交易的高风险特征，无论对打算入市的交易者还是已经入市的交易者而言，都有着十分重要的意义，至少可以说只有好处没有坏处。它会告诉打算入市的交易者：只用“闲钱”交易，不要将赖以生存的钱投入期市，不要将不能输或输不起的钱投入期市。它会告诉初入市的交易者，应该“从小额交易做起”、“慎重地选择入市时机”；应该“量力而行，留有余地”；还应该“设立止损点位，勇于认错，不与市场作对”。

这些不仅仅是人们的经验之谈，也是多少人的血泪教训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、经典提示

反复起落的对策

期货走势，并非时时都是一边倒的大升势或大跌势。介乎于一段升势与跌势之间，或者两段升势之间，或者两段跌势之间，常常会出现一段反复起落的市况。

所谓反复起落，是指价值徘徊于一个狭窄区域，接近上限就回跌，碰到下限又翻涨，来回穿梭，横向发展。从图形上看，颇像手风琴的琴箱，故此又称“箱形走势”。

反复起落产生的原因，是市场上没有明显的利多或利空消息，市况失去单向发展的明朗依据，无论是买家或卖家基本上不作长线投资，只做短线炒作，双方处于拉锯状态，你来我往，谁也占不了上风。

许多投资者习惯于单边市的行情，一条直路走到底，遇着反复起落市况，往往被“左一巴掌，右一巴掌”打得天旋地转，头晕眼花。

从某种意义上说，在一边倒的升势或跌势中买卖，好比“正规战”，而反复上落时，则如“游击战”。如果以“正规战”一套战法套到“游击战”上，当然难免遭受美国大兵在越南丛林一样的命运。

在反复上落市中买卖的指导战术是走短线。因为上下限之间的距离并不大，而且一到上限就掉头向下走，一碰下限就回头向上扬，获利机会一纵即逝，不像单边市可以“养肥才宰”。一定要见利就收，一贪就会赔钱。

具体对策是：判断了是一个反复上落市之后，接近下限就买入做多头，涨到上限就结算卖出，并反手做空头。再跌至下限，又结算平仓，并反转做多头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一种战术，强调机动与灵活。一到上限或下限就要马上转向，否则就会“竹篮打水一场空”。故此，可以下套单，入市之后，结算单，反转的新单要立即下。“到时再说”是赶不及的。

在此必须指出，反复上落市是一种暂时状态，向上突破或向下突破迟早会出现。所以，走短线时也要注意设限止损。买入之后，跌破下限就投降；卖空之后，冲过上限就认赔。

其实，最好的做法就是“忍”。反复上落市不要做，等向上突破或向下突破才去追。问题是：你有这份耐性吗？



四、延伸阅读

（一）股指期货合约间的价差交易

指利用期货合约价格之间不合理关系进行套利交易的称为价差交易。价差交易与套利的主要区别在于，套利是针对期货市场与现货市场相同资产价格不合理的关系进行交易，获取无风险利润。而价差交易是针对期货市场上具有关联的不同期货合约之间的不合理价格关系进行交易，博取差价利润。套利是在期货和现货两个市场进行交易，而价差交易都在期货市场上进行。

跨期套利：利用股指期货不同月份合约之间的价格差价进行相反交易，从中获利。

跨市套利：套利者在两个交易所对两种类似的期货合约同时进行方向相反的交易。

跨品种套利：利用两种不同、具有相互替代性或受到同一供求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因素影响的品种之间的价差进行套利交易。

（1）多头跨期套利

当股票市场趋势向上时，且交割月份较远的期货合约价格比近期月份合约的价格更容易迅速上升时，进行多头跨期套利的投资者，出售近期月份合约而买进远期月份合约。

股票指数期货多头跨期套利
（远期合约价格比近期合约价格上升更快）

	近期合约	远期合约	基差
开始	以 95.00 售出 1 份 6 月 S&P500 指数期货合约	以 97.00 买入 1 份 12 月 S&P500 指数期货合约	2.00
结束	以 95.00 买入 1 份 6 月 S&P500 指数期货合约	以 98.00 售出 1 份 12 月 S&P500 指数期货合约	2.50
差额价格变动	-0.50	+1.00	

正如套利者所料,市场出现上涨,远期即 12 月份合约与近期即 6 月份合约之间的差额扩大,于是产生了净差额利润（-0.5+1.00）×500=250 美元。

如果股票市场趋势向上,且交割月份较近的期货合约价格比远期月份合约的价格上升快时，投资者就买入近期月份期货合约而卖出远期月份合约，到未来价格上升时,再卖出近期合约买入远期合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在此多头跨期套利交易中,远期股指期货合约与近期股票指数合约的差额扩大,该套利者可获得的利润为 (0.50–0.25) ×500=125 美元 。

（2）空头跨期套利

当股票市场趋势向下时，且交割月份较远的期货合约价格比近期月份合约的价格更容易迅速下跌时，进行空头跨期套利的投资者，买进近期月份合约而卖出远期月份合约。

股票指数期货空头跨期套利

（远期合约价格比近期合约价格下跌更快）

	近期合约	远期合约	基差
开始	以 95.00 买入 1 份 6 月 S&P500 指数期货合约	以 97.00 卖出 1 份 12 月 S&P500 指数期货合约	2.00
结束	以 94.50 售出 1 份 6 月 S&P500 指数期货合约	以 96.00 买入 1 份 12 月 S&P500 指数期货合约	1.50
差额价格变动	–0.50	+1.00	

正如套利者所料,市场出现下跌,远期即 12 月份合约与近期即 6 月份合约之间的差额扩大,于是产生了净差额利润 (–0.5+1.00) ×500=250 美元。

如果股票市场趋势向下，且交割月份较近的期货合约价格比远期月份合约的价格下跌快时，投资者就卖出近期月份期货合约而买入远期月份合约，到未来价格下跌时,再买入近期合约卖出远期合约。

股票指数期货空头跨期套利

（近期合约价格比远期合约价格下跌更快）

	近期合约	远期合约	基差
开始	以 95.00 卖出 1 份 6 月 S&P500 指数期货合约	以 97.00 买入1 份 12 月 S&P500 指数期货合约	2.00
结束	以 94.00 买入 1 份 6 月 S&P500 指数期货合约	以 96.50 卖出 1 份 12 月 S&P500 指数期货合约	2.50
差额价格变动	+1.00	–0.50	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如套利者所料,市场出现下跌,远期即12月份合约与近期即6月份合约之间的差额扩大,于是产生了净利润（1.00–0.5）×500=250美元。

（3）跨市套利

例如：某套利者预期市场将要上涨，而且主要市场指数的上涨势头会大于纽约证券交易所综合股票指数期货合约，于是在395.50点买入2张主要市场指数期货合约，在105.00点卖出1张纽约证券交易所综合股票指数期货合约,当时的价差为290.50点。经过一段时间后，价差扩大为295.25点，套利者在405.75点卖出2张主要市场指数期货合约，而在110.00点买入1张纽约证券交易所综合股票指数期货合约，进行合约对冲。

股票指数期货跨市套利

	主要市场指数期货	纽约证券交易所综合指数	基差
当时	买入2张12月主要市场指数期货合约,点数水平:395.50	卖出1张12月纽约证券交易所指数期货合约,点数水平:105.00	290.50
日后	卖出2张12月主要市场指数期货合约,点数水平:405.75	买入1张12月纽约证券交易所指数期货合约,点数水平:110.00	295.75
结果	获得10.25×点×250美元×2张=125美元	亏损5.00点×500美元×1张=2 500美元	

由于主要市场指数期货合约在多头市场中上升10.25点，大于纽约证券交易所综合股票指数期货合约上升的5.00点，套利者因此获利（5 125–2 500）=2 625美元

（4）跨品种套利

由于不同品种对市场变化的敏感程度不同，套利者根据对它们发展趋势的预测，可以选择多头套利或空头套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如：套利者预期S&P500指数期货合约的价格上涨幅度将大于纽约证券交易所综合股票指数期货合约的价格上涨幅度时，买进S&P500指数期货合约，卖出纽约证券交易所综合股票指数期货合约；而当套利者预期纽约证券交易所综合股票指数期货合约的价格上涨幅度将大于S&P500指数期货合约的价格上涨幅度时，则卖出S&P500指数期货合约，买进纽约证券交易所综合股票指数期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(二十二)



一、期指上市还要等什么

2007年01月08日

新年新气象！股指期货仿真交易前两个交易日表现得理性成熟，除了近期0701合约价格有节奏地紧随沪深300指数大幅波动之外，从



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货公司反馈的信息看，参加仿真交易投资者的爆仓数量开始减少。

老张和庄彪似乎没有心情参与交易了，每天一大早，就上网看是否有关于股指期货上市的新闻。“以前不是有媒体报道说，股指期货年初就要上市了吗？怎么还不见动静啊！”老张嚷嚷着，“股权分置改革已基本完成；上市公司‘清欠’进入尾声；证券公司、基金、保险资金、社保基金、QFII 等机构投资者队伍不断壮大，中金所上市准备也在有条不紊地推进中，股指期货上市还要等什么？”

平时老张只是关心交易，一下子罗列出了这么多条理由，显然是对近期的新闻极为关注，这令钱多多佩服不已。“还需要等修订后的《期货交易管理条例》出台”，钱多多认为，“中金所包括合约及相关规则征询意见、技术系统测试、开办仿真交易、开展投资者教育等各项工作均在有条不紊地推进。修订后的《条例》有望近期公布，这将为金融期货、尤其是股指期货的尽快推出扫清最后障碍”。

“还有这回事情，以前没有听多多谈起过啊！”庄彪说。为了备战股指期货，庄彪可谓是“兵马未动，粮草先行”。元旦之前，他就早早地将手中的股票清得差不多只有三成了。在庄彪看来，在操作股指期货的同时再大量持有股票，比较容易影响自己的操作心态。即使在仿真交易当中，庄彪偶尔也曾受到心理上的影响。

“现行的《期货交易管理暂行条例》是 1999 年 9 月 1 日开始实行的，期货交易所交易的期货合约也仅限于‘一定数量和质量商品的标准化合约’；《暂行条例》也不允许金融机构参与期货交易，而金融期货服务的主体首先就是金融机构。如果新条例不出台，一方面，股指期货不能名正言顺地挂牌上市，另一方面，券商等金融机构也没有办法进来交易”，钱多多解释说。

“我明白了，就是说股指期货的‘准生证’还没有下来”，庄彪说。“可以这么理解，待‘准生证’下来之后，我估计前期征求意见的沪深 300 指数期货正式合约，中金所的《风险控制管理办法》、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《结算细则》、《交易细则》等四项规则，以及中金所会员管理办法、券商基金等机构如何参与股指期货交易等等规定，都可能在短时间内集中公布。到那个时候，股指期货上市工作将会大大提速”，钱多多说，“而现在，我们还只能耐心等待，趁着股市行情好的时候，多赚点钞票”。

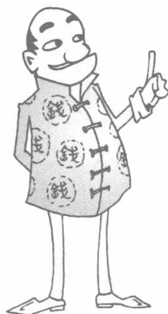
“看来现在是‘万事俱备，只欠东风’了，我们继续关注官方新闻吧。”老张说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

黑龙江熊先生问：《期货交易管理条例》对股指期货上市有何意



1999年颁布实施的《期货交易管理暂行条例》中没有对金融期货作出许可，因此，新《条例》可以说是股指期货的“准生证”。

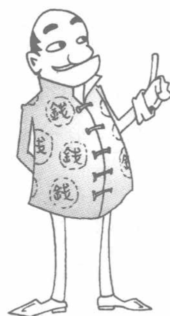
深圳江小姐问：金融机构可以参与股指期货交易吗？



按照2007年4月15日实施的《期货交易管理条例》，银行业金融机构从事期货交易融资或者担保业务的资格，由有国务院银行业监督管理机构批准。实际上，商业银行将在股指期货中扮演中国金融期货交易中特别结算会员的角色，可以为投资者的交易进行日常结算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海陈先生问： 除了商业银行和券商，还有哪些机构可以参与股指期货？



银行只是作为特别结算会员参与股指期货结算。而券商、基金、保险公司、QFII以及私募基金，甚至包括上市公司等，未来都可能以各种方式加入到股指期货的套期保值、套利或者投机交易行列中。



三、经典提示

密切注视大户动向

参与股指期货投资的人有的资金雄厚，有的本钱单薄；有的集体操作，有的属“个体户”；有的可以兴风作浪，有的只能随波逐流。市场上习惯将前者称为大户，后者称为小户或散户。

影响市场涨跌的因素有供求、经济、政治及人为等四股力量。其中人为方面，大户动向占了相当大的比重。由于实际造成涨与跌局面是取决于市场买卖双方力量的对比，因而，作为力量占优势的大户动向，是我们作市况分析时不可忽略的一环。

所谓大户，通常是大财团、大顾问公司等，或是具有这样背景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的操作手。一个普通客户明白自己的决策究竟与大户动向一致抑或相反，这点对成败有很大影响。

大户动向受其本身策略思想支配，通常称之为大户手法，其特点如下：

第一是“快”。大户由于财力雄厚、资讯设备齐全、市场消息灵通、研究人才集中，故能洞悉先机。往往利多利空消息公布之前，大户已预先在市场采取行动。应了“兵贵神速”之言。

第二是“奇”。大户做法很多时候是反散户心理之道而行之，以“出奇制胜”。所谓“不正常表现”，例如利多消息公开或图表冲破阻力线应涨反跌；利空消息获得证实或图表跌破支持价位应跌反涨等等“没道理”、“图表陷阱”走势，通常都是大户的杰作。而欲扬先抑或欲跌先扬则是惯用伎俩。

第三是“狠”。大户营造出一个走势，经常会计算着一般散户“撑多久才会认赔”，以优势资金挟仓，实行“赶尽杀绝”，决不让你轻易逃出手掌。散户多数追加一次保证金之后很少再加第二、三次。大户就迫使你在“黎明前的黑暗”时断头。

但是，大户也并非战无不胜、攻无不克。首先，他们亦要受到供求、经济与政治等因素的约制以及政府、交易所的干预；其次，整个市场的大户绝非行动一致，有的大户看好，也有大户看淡，彼此斗法，很难事前预料鹿死谁手；同时，有时散户不约而同集中一个方向，加起来的买单或卖单强于大户的卖单或买单，亦有可能“众志成城”。总之，对大户动向也是要重视而不能盲从，既要参考也要独立思考。这样，就可以较多地“搭顺风车”而不致“搭沉船”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、延伸阅读

股指期货交易中投资者应当注意的问题

（1）股指期货采用保证金交易，可以双向交易。

（2）杠杆效应放大了投资风险与收益，一旦出现亏损，可能会造成大于初始保证金的损失。

（3）股指期货采用每日无负债结算制度，如果价格变动方向不利于投资者持有头寸方向变化，投资者有被追加保证金的可能，一旦不能补足就有可能被强制平仓。

（4）合约月份为交易当月起的两个连续月份的近月合约以及后续的两个季月合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（二十三）

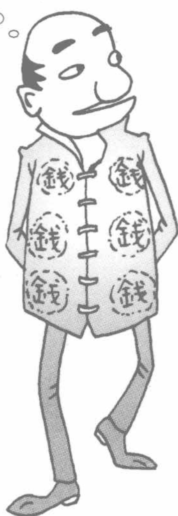


一、股指期货全线涨停

2007年01月10日

期货具有两大功能，即价格发现和套期保值。股指期货也一样，今天出现的情况就是期货市场价格发现功能的体现。

期货价格怎么可能封住涨停板，而且是集体涨停？





“疯了！疯了！全线涨停！”伴随着沪深300指数强劲上扬，并轻松站上2200点，昨日，股指期货仿真交易0701、0702、0703和0706四个合约全线涨停，其中将在1月19日交割的0701合约收报2506.1点，足足比现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货价格高出 300 点！这也是继周一上述四个合约收盘前半小时“集体熔断”后，沪深 300 指数期货仿真交易第一次出现全线涨停。

老张已经惊讶得说不出话来了。“期货价格怎么可能封住涨停板，而且是集体涨停？”在老张看来，无论是上证综合指数还是沪深300 指数，出现涨停的概率极小，也从来没有出现过，因此，昨日期指全线涨停让老张十分困惑。

“期货具有两大功能，即价格发现和套期保值。股指期货也一样，今天出现的情况就是期货市场价格发现功能的体现”，钱多多解释说。“什么叫价格发现功能？”老张问道。“通俗地讲，就是期货往往会引导现货价格。当现货市场出现特别大的波动，比如今天出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现沪深 300 指数大涨 3.22%的情况，期货价格的涨幅往往会放大数倍。因为大部分投资者认为，现货指数未来几天会继续大幅上扬，所以，期货和现货的偏差达到了 300 点！"

"当然，这是基于市场对现货价格的判断。如果明天现货大跌，期货甚至会跌得更快。但有一点是肯定的，到临近交割日的时候，期货价格就会主动向现货靠拢，也就是我们此前谈到过的'强制收敛'。"钱多多进一步解释。

"我明白了，今天集体涨停表明市场继续看好明天现货市场的走势。"老张点头道，"对了，我还有一点不明白：周一收盘半小时内，股指期货出现全体熔断的情况，但仿真交易规则不是规定，收市前三十分钟内，不启动熔断机制吗，怎么还会有熔断价格？"

周一下午 14：55 分之后，上述四个合约集体达到了熔断价格，尽管中国金融期货交易所对这一理解误区进行了解释，但老张还是有点弄不明白。

"'不启动熔断机制'是指，收盘前半小时不再进行熔断机制检查，仍持续在此之前的报价限制。通俗地讲，就是最后半小时的涨跌幅限制，仍为前一个交易日结算价的上下 6%；或者说，在当天的交易中，14：45 分时还没有启动熔断机制，那么之后的时间就不可能出现 10%的涨跌停板了，最多是 6%的涨跌幅"，钱多多以他的通俗理解给老张做了解释。

"但如果在 14：45 之前熔断机制已经启动的，继续执行至熔断期结束。比如 14：36 时期货价格封住 6%的熔断价格，封住 1 分钟后，熔断机制启动。启动熔断机制后的连续十分钟内，该合约买卖申报在熔断价格区间内继续撮合成交。10 分钟后即 14：47 后，熔断机制终止，10%涨跌停板价格生效"，钱多多进一步解释道，"虽然时间已经落在收市前半小时之内了，但 10%的涨跌停板可能出现"。通过钱多多对诸多熔断细节的解释，老张已经完全明白了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

兰州吴先生问：股指期货的涨跌停板幅度如何确定？



股指期货的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±10%。最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%。涨跌是指某交易日某一期货合约交易期间的最新价与上一交易日结算价之差。

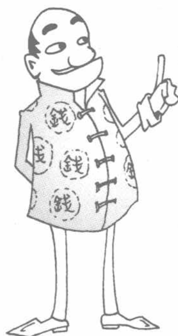
海南孙小姐问：股指期货为什么具备价格发现功能？



答： 价格发现和套期保值是期货市场最基本的两大功能。股指期货价格发现功能通常表现为领先现货上涨或者下跌的现象。在现货上涨过程中，期货价格往往领涨或者提前回调；而在现货下跌过程中，期货往往领跌或者提前反弹，从而可能为现货市场后市提供判断依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海李先生问：与本文相比，据说熔断制度有重大的改动？



的确如此，请详细看我们在下一节中关于熔断制度的介绍。实际交易中，勿以此为准。



三、经典提示

提防大户挟仓

所谓大户挟仓，就是指大户利用资金优势，看准合约交收期限迫近的时机，拉高或打压行情，迫使资金单薄的散户在无可选择的情况下认赔补仓或平仓，这样的一种赚钱手法称为大户挟仓。

在股指期货交易中，任何远期月份合约都有一个交收期限。随着时间流逝，“远期月份”总有一天会变成“现货月份”。一些交易所规定，到了现货月份，上半月需要加倍合约保证金，下半月则需缴全额合约总值，而且每日涨跌幅度没有“停顿”限制。

假如太多小户看跌（或看涨），在某月份股指期货做了空仓或多仓，恰好对手是有雄厚资金的大户，拖到将近现货月的时候，小户本钱不足，担心要缴双倍保证金，更负担不起合约总值，唯有立即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



补仓（或平仓）离场一条路可走；相反地大户有的是钱，加倍或全额都付得起，小户不能拖，大户却能拖。小户要结算买入吗?大户就拉得高高，形势所迫，即使是天价，小户也得就范补仓；小户要结算卖出吗?大户就压得低低，走投无路，就算低价，小户也得忍痛平仓。

另外，有些股指期货买卖规则规定，即市交易的保证金只相当于过夜交易的一半。如果太多散户在即市做了空仓或多仓.而又缺乏足够的保证金过夜的话，临近全日收市之际，大户又会挟仓，实行“关门打狗”，小户一定要在收市前补仓或平仓，争相“逃命”，自相践踏，大户就可为所欲为。

大户挟仓的走势有三个特点：一是背驰。小户依照供求、经济、政治等因素，操正步看涨或看跌的，挟仓方向一定相反。令小户觉得“无理由”。二是进度快。当挟即市买卖的散户仓时，一定是临近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收市前半小时甚至十分钟，速战速决。三是幅度大，大户“强力合围”，小户急着出脱，“不计成本”，价比跳动必定惊心动魄。

做股指期货买卖，一定要有高度警觉性。当很多散户有货在手。迟迟未结算，而交收期限已进入“倒数读秒”阶段，但市况依然应跌不跌、应升不升之时，你就要提防“大户挟仓”了！假若能调配好资金，趁着“大户挟仓”的时候马上跟进，反而是一个赚钱的黄金机会呢！这种“趁火打劫”倒是不会犯法，诸位不妨试试。



四、延伸阅读

（一）股指期货投资者必须在合法的交易所交易

对于未得到国家批准而变相从事金融期货交易的场所，投资者如果参与其中进行交易，一旦权益受到侵害，则得不到国家法律的保护。所以，为了保护自身利益，投资者必须在经国家批准的合法场所从事金融期货交易。

在我国，股指期货交易必须在中金所进行。中金所是经国务院同意，证监会批准，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的、以“公平、公正、公开”为宗旨的中国金融期货交易所，是目前中国唯一合法经营金融期货产品的交易所。

（二）投资者评价期货公司以规避法律风险

如果投资者决定参与股指期货投资，首先应当寻找合规的期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司进行开户。

投资者在评价期货公司时可以参考以下几点：

(1) 具有中国证监会许可的期货经纪业务资格，且具备中金所会员资格的期货公司。

(2) 考察期货公司的商业信誉。例如，期货公司是否具有好的市场口碑、是否加入保证金封闭运行系统等。一般说来，具有良好市场声誉、运作规范的期货公司可靠程度比较高。

(3) 考察期货公司的硬件和软件。比如，该公司是否开通了自助委托交易，是否开通了网上交易，交易速度和系统稳定性如何，等等。

(4) 考察期货公司或营业部的服务水平及收费水平。例如期货公司是否提供专业的投资分析，收取的手续费是否合理等。

（三）正确认识保证金交易的杠杆性风险

股指期货交易采用保证金交易方式，这是与目前我国股票交易的一个重大差别，股指期货交易也因此比股票交易具有更大的风险性。

假定保证金比率为10%，在不考虑手续费等费用时，理论上投入5万元就可以进行一手合约价值为50万元的交易（仅仅是理论上，实际交易中不可取），如果期货价格上涨10%，对于多头来说，可以盈利5万元，收益率为100%；但对于空头来说，收益率为-100%，即投资者的保证金被全部亏掉，这就是保证金交易的杠杆性风险。当价格出现较大的不利变化时，如果不及时止损，投资者权益甚至可能出现负值。所以，从事股指期货交易要更加注重风险管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（二十四）



一、熔断的经典案例

2007年01月15日

按照惯例，周末几位老兄都要在茶馆聚会。这一次的聚会，我们请来了南华期货股指期货事业部副经理陈军志。他将带来一些关于熔断机制的经典案例，供我们大家一起分享。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“1 月 10 日的行情算得上是熔断制度的大荟萃，四个合约分别出现了各种各样的熔断情况”，陈军志开门见山地说。上周三，期指行情从涨停板向跌停板冲，陈军志记录了几乎每一个细节，其中 0702 合约最经典，在 9：27 时，期价封至 2 694.60 点，也就是+6%的上熔断点。持续一分钟，熔断机制启动。但 9：28 时以后的 10 分钟内，价格曾经被打开。在 9：33 时，2 694.60 点的熔断价格被打开，随后向下走；到 9：36 时，价格又回到了 2 694.60 点的熔断价格。9：38 时，启动熔断机制后的连续 10 分钟已满，9：39 时价格往上冲至 10%的涨停板 2 796 点。

“接下来价格开始大幅下跌，10：05 时，0702 合约价格到了 2 370 点，从图表上看，该价格是-6%的下熔断点，但价格在这里并没有停留，而是直接往-10%的跌停板价格打。”陈军志描述了当时的行情走势。“在 10：33 时，价格到了 2 288 点的最低价，接近-10%”。

“但你想说明什么问题呢?”从谈论开始，钱多多一直在旁边耐心地听。“为什么下跌 6%没有出现阻挡，虽然规则规定‘每日只启动一次熔断机制’，但不少人误认为，熔断机制是单向的，也就是说，触及+6%的熔断点后，当日再到-6%的熔断点之后，还要继续停留 11 分钟”。陈军志说。“熔断机制是双向的，这点误区我们需要纠正过来。”钱多多说。“既然这样，我们现在把问题的焦点集中在熔断机制启动后连续的 10 分钟内。我们假设有一个超级大户，开盘后直接往 6%的上熔断点打，封住一分钟后，熔断机制启动了。”陈军志开始设定情形，“在第二分钟的时候，已经进入连续 10 分钟范围之内了吗?那么这个超级大户突然撤单往跌停板打，会发生什么样的情况呢?”

“我的理解为不管这个超级大户资金多么大，10 分钟之内，只能在上下 6%的范围内翻云覆雨，即使封至-6%的熔断价格后，还得继续停留直到 10 分钟满。”陈军志说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“你理解得非常正确，这个问题我曾经问过中金所有关专家。”钱多多插话说，“根据仿真交易规则，‘启动熔断机制后的连续10分钟内，该合约买卖申报在熔断价格区间内继续撮合成交’。对于熔断机制，实际上我们只要记住一条原则：‘封住熔断价格1分钟，启动熔断机制，之后的10分钟内，不管发生什么情况，价格一定在上下6%范围内波动，10分钟以后，价格就在上下10%范围内波动了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

福建廖先生问：现行的股指期货交易制度中，熔断制度作出了哪些改动？

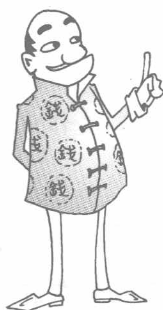


答：熔断制度的变动我们在前几章曾经介绍过，这里再作详细介绍。我们需要特别注意，启动熔断制度的条件是：每日开市后，股指期货合约申报价触及熔断价格且持续 5 分钟，而非此前的 1 分钟。

其次，熔断机制启动后不足 5 分钟，第一节交易结束的，熔断机制终止，恢复交易后，涨跌停板幅度生效。第一节是指上午 9：15—11：30，也就是说，如果在 11：26 分时已经启动了熔断机制，那么，13：00 开盘后，涨跌幅限制直接放大至 10% 了。第三，在收盘前三十分钟，不设熔断机制，即 10% 的涨跌停板直接生效，不会有上下 6% 的价格限制。其余原理和文章讲述相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

云南钟小姐问：当封住熔断价格或者涨跌停板的时候，还能继



沪深300指数期货实行是“熔而不断”的熔断制度，因此能够继续成交。特别需要注意的是，期货合约以熔断价格或涨跌停板“时间优先”的原则。

辽宁曾先生问：对于熔断制度还有哪些需要注意的地方？



建议在仿真交易实践中仔细摸索熔断制度，要防止机构利用该机制大肆拉抬或打压指数期货的行为。



三、经典提示

吃一堑要长一智

每个人都会在股指期货买卖中犯错误。“百战百胜”的神话是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在的，“次次灵验”的韬略是没有的。聪明的人，犯过错误懂得检讨，吸取教训，以后避免再犯，即使再犯，后果也不会像以前那么严重；愚蠢的人。犯了错误不去反省，毫无长进，一再重蹈覆辙，直到亏光为止。在某种意义上，投资人在股指期货市场究竟是站到胜利者的行列，亦或归入失败者的队伍，关键在于能否做到“吃一堑，长一智”。

涨与跌、盈与亏是股指期货交易永恒的主题。由于影响股指期货上涨下跌的供求、经济、政治与人为等因素错综复杂、变幻无穷，既有可探之路向，也有不测之风云，加上任何投资人的认识都要受时间、空间的条件制约。无论市况分析还是资金运用方面都难免时有错失，一点亏都不吃是办不到的。参与期货投资，本身就应有吃亏的心理准备。

但是，任何一次吃亏总有它的原因。没有无缘无故的赚，也没有无缘无故的亏。是盲目追市吗?是逆市而行吗?是贪小利、打乱仗吗?是孤注一掷吗?是踩中图表“陷阱”吗？是突发消息令形势逆转吗?是经纪人乱炒单吗?一定是事出有因。绝不会是无风起浪。做了一次亏本买卖之后，等于交了“学费”，交了“学费”就得学到点东西。作“战役总结”，不要有“亏了就亏了，还有什么好讲”的消极情绪。要认真回顾一下亏损的操作过程及其间的行情变化，反复思考“为什么亏?错在哪里?”知其然而知其所以然。然后再琢磨一下：“下次碰到类似的情况怎么办”拟好对策。以后若变得聪明一点，“学费”就不至于白缴了。

当然，“世事如棋局局新”，吸取教训不能就事论事。要从观念上、原则上、策略上去检讨，从中找出带规律性的东西，这样才能真正收到效益。比如这次跌破阻力线你仍然持有多头吃了亏，下次跌破阻力线你自以为已“长一智”急急忙什去做空头，谁知是“假动作”又回头大涨，令你再吃一亏都是会有的。所谓“兵不厌诈”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虚虚实实，虚则实之，实则虚之。世间的事物是复杂的，我们的头脑也得复杂些才可以应付。

另外，“吃一堑、长一智”并不等于吃过亏以后就不用再吃，吃亏的机率没有可能会等于零。但是，这次事先没有下止损单亏了二十美元价值，领会了“不怕错，最伯拖”和“要在第一时间下止损单”的道理后，下次风云突变只亏了三美元价位。上次吃大亏，这次历史重演只吃小亏，谁说不是已“长一智”？



四、延伸阅读

（1）中金所对股指期货市场的风险管理制度

中金所股指期货风险管理的制度主要有：

(1) 保证金制度；

(2) 价格限制制度；

(3) 限仓制度；

(4) 大户报告制度；

(5) 强行平仓制度；

(6) 强制减仓制度；

(7) 结算担保金制度；

(8) 风险警示制度。

（2）如何借助期货保证全监控中心维护自己的权益

为更好地保护期货投资者的资金安全，2006 年 5 月 18 日成立了中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国期货保证金监控中心，该中心网站上提供了投资者查询服务系统，通过该系统期货投资者可以查询自身交易结算报告等信息，从而防止期货公司可能发生的欺诈行为。开户时投资者可以从各自期货公司获取自身访问查询系统的用户名和初始密码；然后通过互联网访问监控中心官方网站（南方用户——电信入口 www.cfmmc.com,北方用户——网通入口 www.cfmmc.cn），并点击“投资者查询”链接进入查询系统；系统提供“资料维护”、“基本信息”、“投资者交易结算报告”、“操作记录”、“保证金账号”、“公告牌”、“术语说明”，“操作指南”等页面，可点击这些负面的标题进入相应页面。投资者如果在第二天开盘前不提出疑义，则视作已在账单上签字。因此投资者必须主动关心自己的交易账单，如有疑问要及时向期货公司提出，以维护自己的合法权益。

3、股指期货交易中的价格限制制度

价格限制制度包括涨跌停板制度和熔断制度。

涨跌停板是指期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过渡涨跌幅度的报价将视为无效。通过制定涨跌停板制度，能够锁定会员和投资者每一交易日所持有合约的最大盈亏；能够有效地减缓、抑制一些突发性事件和过度投机行为对期货价格的冲击。

为了控制风险和减少市场波动，除了实行涨跌停板制度外，股指期货交易还新引入了价格熔断机制。熔断机制是为了让投资者在价格波动剧烈时，有一段时间的冷静期，抑制市场非理性过度波动，同时在熔断期间也便于中金所采取一定措施控制市场风险。

《沪深 300 指数期货合约》（征求意见稿）中沪深 300 指数期货合约的涨跌停幅度为前一交易日结算价的正负 10%，熔断点前一交易日结算价的为正负 6%。涨跌停板制度和熔断机制的执行较为复杂，在实际交易中，投资者应参照正式公布的合约及相关细则中的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（二十五）



一、投资者流行追涨杀跌

2007年01月17日

昨日沪深300指数大涨2.91%，最终收报2353.87点，沪深300指数期货合约价值也水涨船高。根据中国金融期货交易所股指期货合约（征求意见稿），如果以沪深300指数昨日收盘2353点计算，每张



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约的价值为 2353 点×300 元/点=705 900 元，首次突破 70 万元。

与此同时，从各个期货公司仿真交易的总结情况看，投资者参与股指期货交易倾向于“追涨杀跌”。“从南华期货提供的客户盈亏图可以看到，客户出现大量亏损是在 12 月 4 日至 12 月 8 日这一周，对照股指现货走势可以看出，这周沪深 300 指数出现大幅震荡；而 12 月 11 日至 12 月 15 日这周是客户盈利最大的一周，相应股指走势是单边上扬。”钱多多指着南华期货提供的数据说。

“在 12 月 15 日后的两周内，绝大部分客户均盈利，这应该是在现货指数单边上扬的基础上形成的，说明客户群体主要的交易倾向是追涨杀跌。”钱多多分析道。南华期货提供的数据还显示，截至 1 月 4 日，该公司开户总人数为 5 239 名，参与大赛交易的人数为 3 948 名。其中来自证券市场的投资者占 65.7%，来自期货市场的投资者占 28.9%。盈利、亏损和持平的比例分别为 18.9%、31.8%和 49.3%。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

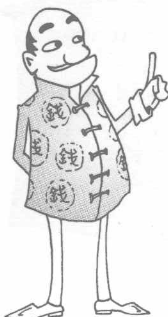
“盈亏结构呈2、3、5分布，49.3%的投资者能够持平，且盈亏在正负5%的投资者占到相当大的比例，这说明大部分投资者虽然是模拟仿真交易，但也对期货交易所存在的风险认真对待。”钱多多说，“看来，浙江地区的大部分投资者采取的是谨慎和保守的策略，这说明投资者整体水平更加成熟了。”

“是啊！仿真交易不仅可以熟悉规则，还可以锻炼投资心态和交易技巧，但有些地区的投资者亏损比例还是很大的，甚至盈利者不到一成。”老张插话道。“确实如此，看来投资者教育还有待进一步深入。”钱多多说，“你们注意到中金所今天更新官方网站了吗？网站新增加了不少关于股指期货的内容，我觉得‘投资者服务’那个栏目中入市指南、热点问题、投资者保护以及风险案例等几个子栏目非常不错，建议你们仔细浏览。”没等钱多多把话说完，老张和小徐已经打开电脑开始浏览中金所新网站了。



二、实战问答

济南黄先生问：期货交易中是否可以追涨杀跌？



应该采用顺势而为的策略，不宜追涨杀跌，不宜逆市操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南京万小姐问： 大多数股指期货投资者能够盈利吗?



除了前面谈到的套期保值和价格发现等功能外，股指期货交易是一个零合游戏，除去手续费之外，资金只是在盈利与亏损者之间往返。

上海乔先生问： 什么是股指期货的合约乘数？



股指期货的合约价值以一定的货币金额与标的指数的乘积表示。股指期货标的指数的每一个点代表固定的货币金额，这一固定的货币金额称为合约乘数。沪深 300 指数期货中，其合约乘数为 300 元 / 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、经典提示

要懂得自律

股指期货投资策略的原则有很多，如：要顺势而行，不要逆势买卖；不怕错，最怕拖；要搞西瓜，不要贪芝麻；要兵分渐进，不要孤注一掷……等等，包括秘诀五十条、制胜一百招之类，相信投资者与经纪人都耳熟能详。不少人还背得滚瓜烂熟。但是，实际上又是怎么一回事呢?多数人亏钱的“战果”作了最好的解答。原因在于：许多人对策略原则讲起来令人点头，做起来使人摇头，也就是讲得到，做不到。

显而易见，在股指期货市场的成败，不在于你信奉哪些原则，而在于你是否言行一致，贯彻始终。即关键在于自律。就以不怕错、最怕拖的原则来说，因为市况不是涨就是跌，机会是一半对一半，十次买卖算有五次亏、五次赚吧，如果能够狠下决心，毫不手软，亏的五次每次都是亏一点点就“壮士断腕”，相信综合计算赚多亏少并非难事。

为什么这么多人缺乏自律呢?

第一，是侥幸心理作怪。比如做了多头，市况逆转向下。心里老想着：“不要紧，很快就会止跌回升。”不断安慰自己，以“希望”代替事实，“不拖”的原则便置之脑后了。

第二，是主观太强坏了事。去买时心想“一定涨”，去卖时认定“一定跌”。丝毫没有想到“万一看错怎么办”，既然主观认为“一定”，当然资金分配时就孤注一掷，将“分兵渐进”的策略忘得一干二净。

第三，是惰性作风造成。明知止损认赔单子要在第一时间下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却懒于马上处理.抱着“到时再说”、“看看也不迟”的心态。往往行情风云突变，自己就措手不及，什么原则都用不上了。

所谓自律，说到底，就是要克服侥幸心理、扭转太强的主观性、破除惰性作风。市场是无情的，不自律付出的代价是惨重的。既然我们处理任何事务，错是一定有的，那么，加强自律，不折不扣贯彻到底，老老实实地遵照我们所领会的原则去做，错误便可以少犯些，犯小些。战国时代有个赵括，“纸上谈兵”，理论精明，实践糊涂，结果丧师失地，我们千万不要学他！



四、延伸阅读

（一）强制减仓制度

在《中国金融期货交易所风险控制管理办法》（征求意见稿）的说明中，强制减仓是当市场出现连续两个及两个以上交易日的同方向涨停（或跌停）等特别重大的风险时，中金所为迅速、有效化解市场风险，防止会员大量违约而采取的措施，即中金所将当日以涨跌停板价申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价与该合约净持仓盈利按投资者数持仓比例自动撮合成交。同一投资者双向持仓的。其净持仓部分的平仓报单参与强制减仓计算，其余平仓报单与其反向持仓自动对冲平仓。

在该说明中还对沪深300股指期货的强制减仓做了说明，是指在收市后，将已在交易系统中以涨跌停板价申报无法成交的、且投资者合约的单位净持仓亏损大于或等于当日结算价的10%的所有持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓，与该合约净持仓盈利大于零的投资者按持仓比例自动撮合成交。强制减仓的价格为该合约当日的涨（跌）停板价。由上述减仓造成的经济损失由会员及其投资者承担。强制减仓当日结算时交易保证金恢复到正常水平，下一交易日该合约的涨跌停板幅度按合约规定执行。

（二）结算担保金制度

结算担保金是指由结算会员依中金所的规定缴存的，用于应对结算会员违约风险的共同担保资金。引进结算会员共同担保机制，在股指期货市场一开始运作时就有一笔相当数量的共同担保资金，可以增加中金所应对风险的财务资源，建立化解风险的缓冲区，进一步强化中金所整体抗风险能力，为市场平稳运作提供有力保障。

在《中国金融期货交易所风险控制管理办法》（征求意见稿）中，对结算担保金的分类、计算及分担方法都作了说明。

结算担保金分为基础担保金和变动担保金。基础担保金是指结算会员参与中金所结算交割业务必须缴纳的最低担保金数额，变动担保金是指随着结算会员业务量的变化而调整的担保金。

中金所每季度最后一个交易日收市后，根据市场总体情况测算出全市场的结算担保金总额，结算担保金总额为上一季度日均交易保证金的8%。

每个结算会员根据业务量按比例分担结算担保金总额。结算会员应分担的结算担保金=结算担保金总额×（20%×该会员上一季度日均交易量/中金所上一季度日均交易量+80%×该会员上一季度日均持仓量/中金所上一季度日均持仓量）。

结算会员分担到的结算担保金数额大于其结算担保金余额的，应在5个工作日内到中金所指定银行的结算担保金账户补交差额部分；分担到的结算担保金数额小于其结算担保金余额，且大于其基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础担保金数额的，中金所在5个工作日内将结算担保金余额与分担结算担保金的差额部分划至结算会员账户；分担到的结算担保金数额小于基础担保金部分的，中金所在5个工作日内将结算担保金余额与基础担保金的差额部分划至结算会员账户。

中金所可以根据市场风险情况随时调整结算担保金的收取标准和收取时间。

（三）结算担保金的使用

在《中国金融期货交易所风险控制管理办法》（征求意见稿）中对结算担保金的使用规则作了规定：

(1) 自营账户结算准备金小于零，经纪账户结算准备金大于等于零，并未能在规定时限内补足的，中金所采取强行平仓等措施后，自营账户结算准备金仍小于零，先使用该违约会员的结算担保金补足，不足部分再按比例使用其他结算会员缴纳的结算担保金。

(2) 经纪账户结算准备金小于零，自营账户结算准备金大于等于零，并未能在规定时限内补足的，中金所采取强行平仓等措施后，经纪账户结算准备金仍小于零；先使用该违约会员的结算担保金补足，不足部分再按比例使用其他结算会员缴纳的结算担保金。

(3) 经纪账户和自营账户结算准备金都小于零，并未能在规定时限内补足的；中金所采取强行平仓等措施后，结算准备金仍小于零，先使用该违约会员的结算担保金补足，不足部分再按比例使用其他结算会员缴纳的结算担保金。

结算担保金依上述条款使用时，结算会员分担的金额以其所缴存的结算担保金为限，其分担比例为该结算会员结算担保金余额占当前未使用结算担保金总额之比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（二十六）



一、保证金制度渐入人心

2007年01月19日

收市后，老张收到了期货公司发来的一条提示短信。提醒他今天是0701合约的交割日，即最后交易日，该合约的收盘时间为15:



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

00。“这么快第三个合约交割了，看来交易股指期货真得关心交割日啊！”老张说。随着交割日的到来，现货和期货价格也“强制收敛”，昨日，沪深300指数期货收报2320.8点，而现货价格收报2317.09点，此前偏差数百点的情况不复存在了。

借助仿真交易，像老张这样的证券市场老手已经能适应股指期货的一些基本制度了。从全国股指期货巡讲报告会上传来的消息也表明，股指期货保证金交易的特征已经渐入人心了。

“通过全国巡讲，我们发现两个现象。第一，一些证券市场投资者已经能够明白股指期货的保证金交易制度、强制平仓以及不能满仓操作的纪律了；第二，有些来自证券市场的投资者听完后发现，股指



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货确实不适合自己做。这与此前他们误认为股指期货能够'暴富'的心态形成鲜明对比。"南华期货研究所所长朱斌告诉我们。

朱斌是此次中国金融期货交易所和中国期货交易协会组织的股指期货全国巡讲团专家之一。从他那儿，我们也了解到了全国各地投资者参与股指期货的热情很高。

"我们能够感受到，股指期货的影响力确实很大。"朱斌说，"记得在昆明和贵阳巡讲时，主办方安排了400人的座位，本来我们以为西南地区投资者参与热情不会很高，参加报告会的投资者有两三百人已经很了不起了。但后来发现，不仅座位爆满，不少投资者在走廊上站着听满足足3小时。而在济南巡讲时，大约有1500位证券市场投资者到场!"

不过，虽然证券市场的投资者能够准确理解保证金交易制度等基本常识，但对于交易保证金随时可能发生变化却准备不足。由于现货市场连续上扬，本周一和周二，股指期货IF0703和IF0706合约连续两日单边涨停，为控制风险，中金所周三起首次将上述两个合约保证金由8%提高到12%，这令很多来自证券市场的投资者措手不及。

"我们在巡讲中也发现这个问题，一些投资者对交易所根据市场状况调整保证金的手段尚不能完全理解，这一点令人担忧。"朱斌说，"对于来自证券市场的投资者来说，需要尽快适应交易规则的变化，否则自身的交易风险很大。毕竟，期货和证券交易所风险控制手段有较大差别。"

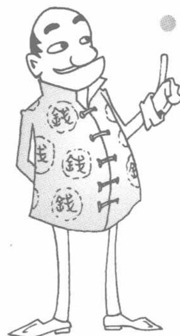
根据市场波动状况调整交易保证金，也是期货交易所常用的风险控制手段之一。当期货合约连续出现同方向单边市时，期货交易所可能采取的风险控制手段很多，其中包括暂停交易、调整涨跌停板幅度、提高交易保证金、暂停开新仓、限制出金、强行平仓、强制减仓等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

江西张先生问：保证金为什么经常变化？



答：根据市场状况调整保证金比例，是期货交易所常用的风险控制手段。一般来说，保证金上调表明近期市场波动剧烈，风险较大；保证金向下调整，意味着市场波动较为平稳。反过来理解，当市场波动较大的时候，要随时做好保证金变动的心理准备。

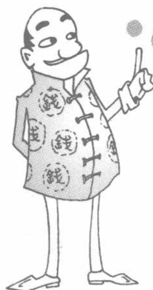
陕西沈小姐问：什么是强制减仓措施？什么情况可能采用这种措施？



答：强制减仓是指交易所将当日以涨跌停板价格申报的未成交平仓报单,以当日涨跌停板价格与该合约净持仓盈利客户按持仓比例自动撮合成交。根据中国金融期货交易所相关规定，当期货合约在某一交易日出现“单边市”，交易所将分不同情况采取不同措施：如连续两日同方向累计涨（跌）幅度大于等于16%的，交易所根据市场情况采取以下风险控制措施中的一种或多种：提高交易保证金、限制开仓、限制出金、限期平仓、强行平仓、暂停交易、调整涨跌停板幅度、强制减仓或其他风险控制措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北京陈先生问：什么叫单边市？



答：单边市是指某一合约收市前5分钟内出现只有停板价位的买入（卖出）申报、没有停板价位的卖出（买入）申报，或者一有卖出（买入）申报就成交，但未打开停板价位的情况。



三、经典提示

成交量牵制价格走势

股市、经济、政治等基本因素，无疑是影响股指期货价格的主因。但归根结底，决定涨跌的力量，还是来自市场本身的买卖活动。再轰动的利多因素，如果不入市行动，市况就不会狂升；再重大的利空消息，假若没转化为卖压，价格便无由暴跌。而买气和卖压的大小，透过每日成交量和价格涨跌幅度得以反映。量价分析，实质是动力与方向分析；成交量是动力，价格走势是方向。

根据量价分析的一般原理，价值上升，而成交量大增，“众人拾柴火焰高”，表示升势方兴未艾，价位仍升，但成交量渐次缩小者，意味升势已到了“曲高和寡”的地步，这是大市回头的先兆；反过来，价位下跌，而成交量大增，“墙倒众人推”，显示跌势风云

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



初起；价位续跌，但成交量越缩越小，反映跌势已差不多无人敢跟了，这是大市掉头的讯号。市场如同一辆汽车，或是向“好”，或是向“淡”，两个方向，非此即彼。而成交量增大，好比加大“油门”，汽车自然会朝着某个方向加速；反过来，成交量减小，等于收小“油门”，就算车子依然有个惯性前冲，终究要停下来，掉头向另一方向开去。

走势并没有主观上的“顶”或“底”。所谓“顶”和“底”，是由市场买卖活动客观形成的。所谓“底”，是由投资者的整体信心亦即人气决定的。假如价格走势创了“天价”，而成交量又创了“天量”的话，说明大量投资者入市，而且强烈看好后市，“天外有天”，“天价”必然很快被刷新。

量价分析不能是今日与昨日的简单对比，这样就看不出它的延续性。必须对一周来、一个月来、三个月来的量价互动资料作详尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评估，由量价变动的过去看它的现在，结合它的过去和现在分析它的未来。同时要明白：成交量的增加或减少不会改变价格波动的方向，而仅仅会加剧或缓和价格的上升或下跌。由于每宗交易包括买与卖，成交量就是买契或卖契的数目。成交量大并非指买的人多或卖的人多。升势只是说明买方愿以高价成交，跌势只是表示卖方愿以低价成交，动力与方向是两回事，不能混淆。只有这样，量价分析才会为我们对后市的预测带来建设性的启发。



四、延伸阅读

（一）中国证监会对期货市场的监管

《期货交易管理条例》中规定，“中国证监会对期货市场实行集中统一的监督管理”。显然，中国证监会是经政府授权的法定监管部门，履行的是法定监管职责。

在中国证监会内部，专门设有期货监管部，该部门是中国证监会对期货市场进行监督管理的职能部门。主要职责有：

（1）草拟监管期货市场的规则、实施细则；

（2）审核期货交易所的设立、章程、业务规则、上市期货合约并监管其业务活动；

（3）审核期货经营机构、期货清算机构、期货投资咨询机构的设立及从事期货业务的资格并监管其业务活动；

（4）审核期货经营机构、期货清算机构、期货投资咨询机构高级管理人员的任职资格并监管其业务活动；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）分析境内期货交易行情，研究境内外期货市场；

（6）审核境内机构从事境外期货业务的资格并监督其境外期货业务活动。

（二）期货自律组织的规则及其效力

期货行业的自律性组织包括期货交易所和期货业协会。期货交易所的自律规则包括章程、交易规则及细则。期货交易所是依法设立，专门进行标准化期货合约买卖的场所，它为期货交易提供设施和服务，按照其章程的规定实行自律管理。交易所制定的交易品种的交易规则及细则，是开展期货交易的重要规范。所有的交易所会员和参与期货交易的投资者都必须遵守。否则，将按照这些自律规则承担相应的责任。

期货业协会的自律性规则包括章程以及会员管理、从业人员资格管理、从业人员执业行为规范等规则。期货业协会是依法成立的期货行业自律性组织，其会员由期货行业的从业机构和从业人员组成，是保障期货投资者利益、协调行业机构利益的重要组织，是联系期货经营机构和政府的重要桥梁和纽带，是政府对期货市场进行宏观管理的得力助手。期货业协会的章程及其他自律规则，对协会全体会员均具有约束力。如有违反，将会受到协会的纪律处分。

自律性组织的自律规则是期货市场规范体系的有机组成部分，是国家法律、法规、规章重要的补充。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（二十七）



一、期指上市工作稳步推进

2007年01月22日

“糟了！糟了！听说股指期货保证金要上调到30%，还说上市时间要推迟了”，老张急冲冲地跑来问钱多多。“怎么可能！30%的保



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证金还怎么交易?”钱多多火气很大，“是官方消息吗?”“不是，我从网上看到一些报道。”老张回答说。

元旦之后，老张就准备了一笔参与股指期货的资金，目前这笔资金坚持认购新股，最近个股机会颇多，而一级市场中签率又很低，他显然失去了一些机会，心里总有点不平衡。

“道理很简单，如果是30%的保证金，那就不是期货了！机构投资者还用得着通过期货套期保值来避险吗?成本这么高，到时候机构觉得要‘避险’，直接抛股票就得了!”钱多多反问老张。

“这方面我确实不太懂，国际市场上股指期货的保证金比例是多少?”老张追问道。“不好意思，这方面的数据我还真没有，但我知道商品期货上的保证金一般都很低，铜的保证金7%已经很高了，我还是问问方总吧!”钱多多回答。

钱多多所说的方总，是中国台湾股指期货专家方世圣。方总具有十多年的中国台湾及境外股指期货交易经验，也收集了大量的境外资料。“国际市场上，股指期货保证金比例是根据波动率随时调整的。在这方面，中金所也在仿真交易期间作出了相应动作。比如，上周提高了波动较大的0703和0706合约的保证金，由此前的8%提高到12%”，方总在电话那头介绍。

“我查了一下，目前CME标普500的保证金比例大约在7%，中国香港恒生指数约为5%，新加坡上市的日经225指数期货为3.66%，新华富时A50保证金为3.2%，而我国台湾加权指数期货的保证金比例为5.05%。”方总介绍说。

此时，老张一脸轻松，心里在想“总算不用多准备钞票了”。

“股指期货上市时间会推迟吗?”老张一直很关心这个问题。“至少没有官方消息说股指期货上市要推迟，瑞士信贷第一波士顿亚洲区首席经济学家陶冬先生在上周六还预计春节后一两个月内推出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股指期货呢。”钱多多笑着说，“再说，现在股指期货上市的各项准备工作正在有条不紊地推进中。第一，股指期货全国巡讲已经过半，春节前将结束；第二，股指期货仿真交易进展顺利，投资者交易愈加成熟、理性。各种迹象表明，股指期货推出障碍越来越小了。”

尽管现货市场波动很大，但钱多多从广东、浙江和上海三家期货公司拿到的一份仿真交易客户盈亏统计表显示：广东地区期货公司的盈利户数占有交易户数的47%，亏损户数约占53%；浙江地区期货公司的盈利账户比例为18.9%，亏损比例为31.8%，基本持平比例为49.3%；上海地区期货公司客户的盈利比例为43.3%，亏损比例为56.6%。

“抽样调查结果表明，投资者逐渐适应了股指期货的交易，这与刚推出仿真交易时大量爆仓的现象形成鲜明对比。”钱多多说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

四川康先生问：股指期货的交易保证金为何不可能大幅提高？



保证金交易是股指期货最大的诱惑力之一，如果保证金设置过高，股指期货的杠杆效应也就大打折扣，投资者参与积极性会大大降低，从而造成股指期货流动性很差。

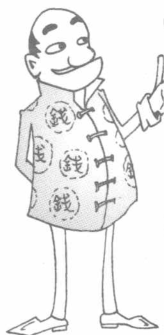
深圳谢小姐问：常听说期货交易有保证金制度、每日无负债结算制度等，什么是每日无负债结算制度？



答： 期货交易所实行每日无负债结算制度。该制度是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金。通俗地讲，就是投资者每天不能欠期货公司的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江苏江先生问：在商品期货中，保证金比例最高的是什么品种？



商品期货中，目前以铜的交易保证金比例最高，约为7%左右。其他品种的交易保证金一般为5%上下。



三、经典提示

可以参考不能迷信

投资股指期货，当然要认识市场。市场的分析工具五花入门：从K线图、直线图到趋势线、移动平均线，从头肩顶、阻力线到倒头肩底、支持点，从量价分析到RSI的应用，从波浪理论、黄金分割律到随机指标等等，我们都可以学习，可以探讨，但一句话：可以参考，不可迷信。

任何测市理论都是人创立的。一定的观点来自一定的角度，“横看成岭侧成峰，远近高低各不同”。没有一种分析工且可以涵盖一切，任何测市理论都有它的“死角位”。苏俄的防空网何等先进？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何等严密？尚且闹出一名西德青年驾机如入无人之境，直抵莫斯科红场降落的大笑话。测市工具的道理也一样，总有它的局限性、相对性，不可能绝对准确，次次灵验。

很多人都推崇强弱指标 RSI 理论。一次美国芝加哥木材股指期货跌至 RSI 接近十的区域，按照“到八十就是超买，到二十就是超卖”的说法，投资者纷纷入市作多头，趁低买入，结果，不单 RSI 理论预期中的反弹没有出现，木材股指期货反而出此所谓“超卖”区再往下跌去相当于其总值三分之一的价钱，所有多头惨遭痛宰，追补六次保证金都要被断头。这何止是多头投资者的惨败，简直就是 RSI 理论本身的滑铁卢！

毫无疑问，所有的分析理论，都可以在以往的走势图中找到证明自己灵验的“一段”；同样毫无疑问的是，所有分析理论都不可能在以往的走势图中找到证明自己灵验的“全程”。通货膨胀率可以算，货币供给额可以算，经济成长率可以算，产量、需求量、库存量可以算……唯有一点，却是最重要的“人气”很难算！中国台湾股市加权指数突破 8 000 点后，严重超买了，RSI 已到九九了，还连连涨停板；宣布恢复开征证券交易所得税，日日无量下跌，严重超卖了，RSI 破了十了，居然总共跌足 19 天！什么分析理论都失灵，专家何止跌破眼镜，简直跌出了眼珠！何故？人气使然！

总之，对各种测市理论，不能死抱教条，按图索骥。更不宜自命得道，走火入魔。或许“没有专家，只有赢家、输家”的讲法未免偏颇，而“可以参考、不能迷信”应是持平之论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、延伸阅读

（一）股指期货交易方式与技巧

股指期货看似简单，但因其与股票现货市场具有极强的相关性以及结算日到来前可能发生套利而催生出多种交易方式。日本当初推出日经 225 指数期货时，由于其本土证券公司不熟悉其中的奥妙，不少大券商在境外 QFII 等对手面前损失惨重。为此，对于即将进入该市场的投资者来说，熟悉各种交易方式和技巧显得尤为重要。

股指期货通常分为投机、避险或保值、套利三种交易。当然最大多数的交易还是投机。

股指期货交易的标的是在证券市场交易的股价指数，且通常都是最近月份的合约，所以股指期货的价格发现功能往往不是那么明显。依据个人的经验，客户在交易股指期货时，很多是看着现货在做期货。

在投机交易中，需要关注“顺逆价差”，即期货的升贴水（期货与现货的价差）。许多投资人往往在看到期货价格高于现货时（顺价差），会认为盘势即将上涨，继续追高，造成期货价格继续拉抬。但往往结果并不如预期。因为期货到期是用现货价来结算的，也就是会跟现货价一样。因此不是现货涨上来贴近期货（相对期货价格慢慢涨），或是现货不为所动，而是期货价格被拉下来对应现货（此时做多还是亏损）。

造成顺逆价差的因素有很多，有时因为大规模止损单出场，也会造成顺逆价差。但须了解，一但顺逆价差过大，套利交易者就会进场做套利，高卖低买使得价位达到平衡。这时高买的会遇到压力，低卖的则会有支撑，而跟着追涨杀跌的，则会跟着受亏损。因此投资人在进场时，千万应先观察顺逆价差是否过大，至于什么样叫做过大，则有待正式开始交易后的观察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要注意的是，顺逆价差的扩大，往往会是行情的反转点。一般而言，当顺价差扩大，但现货不涨，或逆价差扩大，但现货不跌时就需注意行情是否要反转了。因为往往止损单的触发会出现在行情的最后一波。

在股指期货到期日前，行情波动是不是比较大？投资者需要注意哪些事项？

大多数股指期货合约的最后结算价，通常会选择所谓的特殊报价，即：最后交易日当日收盘前或次日开盘后一段时间的平均价作为最后结算价。这样，可以有效防堵大户在开收盘的那一刻去操控作价。中国金融期货交易所即将上市的股指期货，应该也是采用这种结算价。

往往在到期日前，期货与现货的行情波动都会比较大。美国股市有所谓的三巫日（triple witchs day），就是指这三种与股市相关的衍生金融商品同一天到期，造成市场波动加剧。因此，投资人需注意到期日效应，尤其是顺逆价差关系，如果还是比较大，则应先获利（停损）出场，或是转仓到下一个月份去。

此外，还须注意现货市场的变化。操作商品期货的投资人，每天会透过相关渠道了解当日现货的价位，但商品现货的成交价格每天只会有一个或少数几个，变化并不大。而股指期货标的指数则是每天时时在变化，同时透明度很高。因此，现货股票的消息面是期货交易者必须随时注意的。

保值或者有避险需求的交易者如何进行合理操作？

股指期货的避险功能在针对系统性风险，也就是大盘回调或转空时，利用放空期货的获利，来规避现货一揽子股价的跌价损失。至于个股的涨涨跌跌，并不需要运用股指期货避险。

运用股指期货避险比起商品期货更为复杂，除非投资人手中的股票组合与股指期货的标的指数是100%吻合的，不然都必须经过详细计算（BETA值），才能确定到底需要用多少手期货合约，来达到避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险的目的。

一般散户投资人，手中只有数种股票，在持仓量也不大的情况下，为了规避系统性风险，又不愿意卖股票，最简单的方式，就是放空少量的期货合约，等到大盘止跌回稳后，立即回补期货。机构投资者，由于仓位较大，股指期货是避险的最佳工具，但仍需注意切勿过度避险。另外，合约月份也必须选择交易量较大的近月合约，宁可到期转仓，也不要去选流动性不佳的合约月份作为交易标的。

股指期货的套利可以分为下列三种：现期套利、跨期套利和跨市套利。现期套利根据现货持仓先计算出一个特定的投资组合（须与标的指数的相关性较强），当期货出现顺价差时，放空期货并同时买进一篮子股票，当价差收敛（一定会收敛，因为期货到期是用现货价来结算的）时平仓，逆价差时则反向操作。但因为个股的放空较为困难，所以一般投资人比较难在逆价差时进场套利。此种方式须注意市场冲击（MARKET IMPACT），即：看到一个价位进场做套利，成交的却是比较差的价格。另外，还需注意投资组合中是否有无法交易的个股，比如涨跌停或停牌，造成无法完全建立投资组合部位，或是无法平仓。

跨期套利是指利用不同合约月份之间，因流动性的差异造成价格的偏离来套利。此种交易必须注意：虽有简单的公式可以计算出股指期货的理论价格，但仅可供参考。因为理论价格只存在于理论中，远月份的合约因流动性不足，不见得在近月份合约到期时一定会依据理论价修正，同时又无法像商品期货那样，可以先交割再在远月交货。

跨市套利是指利用其他市场上市交易的类似产品，做两地的套利。例如上海与 LME 的铜或大连与 CBOT 的大豆。但目前政策并不允许一般投资人交易国外商品，同时不同市场还存在着不同结算币别汇率的风险，因此有一定的难度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（二十八）



一、遭遇滑铁卢

2007年01月24日

钱多多此前担忧的“期货和现货走势背离”的情况终于发生了。

周一尾盘14:45，当沪深300指数向新高发起“攻击”时，股指期货却突然来了个“高台跳水”，10分钟内跌幅超过400点。突如其来的变动打了钱多多一个措手不及。由于这个“意外”，钱多多



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这位 14 年的期货交易高手，也经历了仿真期货交易以来的“滑铁卢”——十分钟内亏损 150 万元！

“终于来了，我等这次亏损已经好久了！”交易结束后，钱多多召集了庄彪、老张和小徐一起“分享”此次教训。在多多看来，这是他早就预料到的，只不过不知道何时到来。有了这次亏损，钱多多交易股指期货时，心里也会更加踏实了。

“当时期货价格摸高 3 088 点之后，在 3 080~3 087 点之间徘徊了不到一分钟。我看到沪深 300 指数在冲击新高 2 490 点，于是像往常一样‘赌’尾盘，笃悠悠地持有 20 手多单，顺便跑出去抽了一根香烟。”钱多多回忆说，“但回来一看，期货价格已经跌去 200



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，到 2 880 点了！于是就手忙脚乱地开始‘割肉’”。

对于此次失利，钱多多感触颇深。“我犯了两个错误，第一是忽略了期货和现货之间的差价，当时期货价格已经比现货价格高出近 600 点了！套利盘随时可能进来打压期指；第二是我破坏了‘不能盯盘就平仓’的纪律，太掉以轻心了！”钱多多总结道。不过，这一次并非是股指期货真正与现货发生背离，而是此前两者之间的差价太大。

在股指期货专家方总看来，14:45 之后出现了大量的机构套利盘。“机构看到 600 点的差价，就会通过卖出期指的同时，在现货市场买入与股指期货相关性基本一致的一揽子股票，或者买进 ETF 进行套利，直到差价缩小或者到期交割时再两边同时平仓。像 600 点的差价，机构的套利利润就非常丰厚了”，方总说，“所以，当期货和现货差价特别大的时候，交易期货一定要非常小心，随时都有可能变盘，并不一定发生在尾盘！”

所幸钱多多的心理素质不错，他在“割肉”的同时，随时关注着自己账面上资金是否充足，一旦发现资金出现“负数”就主动减仓。若是被期货公司的交易系统强平，损失不可估量。通过周一的教训，钱多多周二又重新扳回了 80 万元。不过，多多自己也承认，交易时间离开席位的情况绝对是自己造成的。因为在他们这些老交易员当中，有一条铁的纪律：去洗手间前绝对平仓。

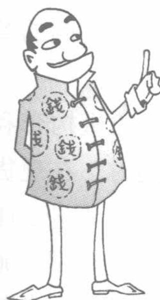
“今天的行情也出现了类似的情况，我建议你们多练习练习”，通过周一的惨败，钱多多似乎感到很欣慰，而老张他们显然有点慌张了。“如果我们周一交易的话，可能比多多输得更惨”，老张安慰多多，“看来，至少有一点我们一定要遵守，没有盯盘条件，绝对不交易。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

广州赖先生问：什么是期货和现货的背离？



期现背离的情况表现为，当现货价格大幅上扬或者大幅下跌的时候，期货价格表现为滞胀或者滞跌，甚至出现反方向的走势。

深圳钱小姐问：交易股指期货必须盯盘吗？



一般情况下，如果投资者持有仓位，建议实时盯盘。除非您有足够的保证金支撑，以保证手中的仓位不会爆仓。但是，如果持有仓位而不管不问是很危险的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南海刁先生问： 股指期货机构套利是怎么回事？



答： 套利交易有很多种。最简单的原理是，当出现较大价差的时候，机构在买入沪深300指数一揽子股票的同时，通过期货市场上估空相对应的期指。待期货和现货价格回归合理时同时平仓，以获取收益。



三、经典提示

不能盲从专家意见

本来每个人都有自己的大脑，可是一些人却唯专家马首是瞻。专家评论看好，他们就纷纷买入；专家意见看淡，他们就急急卖出。人云亦云，亦步亦趋。这是不太明智的做法。

诚然，被认为是专家的人，或是有高深的学问造诣，或是有灵通的市场消息，或是有丰富的实战经验，或是身居金融机构要职。他们对市场的认识，无疑比较深刻；对走势的分析，确实比较中肯；对策略的应用，当然比较熟练。但“智者千虑，必有一失”，专家亦受时空局限，难免会“跌破眼镜”。专家的预测不会次次准确，专家的操作不会次次赚钱。假若专家“包赚”，他早已成为全世界最富有的人，哪还有什么闲情逸致来对你讲行情、写评论、当专家呢？

股指期货市场不是涨就是跌，做下去不是赚就是亏。如果单以买卖结果来衡量，可以说只有“赢家”和“输家”，而没有“专家”。专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家与赢家之间并非一定画等号。相反，如果有人以专家自居，主观过强，背上包嫌的包袱，就算他曾经是“过五关，斩六将”的赢家，亦难免有一日成为“败走麦城”的输家！十年前，笔者有位朋友在中国香港每天写金市评论，准过一时，被人捧得陶陶然。一次认为自己看得绝对准确，孤注一掷，结果走势相反，全军覆没，连自己在金号所占的四分之一股权也输了出去，黯然出局。反过来，他手下文化程度不高的一位伙计却我行我素，没有迷信身为专家的老板，却赚了大钱。将股份承受下来，摇身一变荣升老板。这一则专家“泥菩萨过江自身难保”的往事，实在发人深省！

对专家、权威的意见应该重视，但却不能盲从。有没有想过“万一错了怎么办”，并拟好预防措施，这是“重视”抑或“盲从”的分水岭。没有理由认为专家的意见一定“句句是真理，一句顶一万句”。因此，你盲从亏了钱不必怨专家，只能怪自己！



四、延伸阅读

（一）股指期货四大特有的风险

股指期货市场的风险规模大、涉及面广，具有放大性、复杂性与可预防性等特征。股指期货风险类型较为复杂，从风险是否可控的角度划分，可分为不可控风险和可控风险；从交易环节可分为代理风险、流动性风险、强制平仓风险；从风险产生主体可分为交易所风险、经纪公司风险、投资者风险与政府风险，从投资者面临的财务风险又可分为信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法律风险。

1. 股指期货的特有风险

除了金融衍生产品的一般性风险外，由于标的物自身的特点和合约设计过程中的特殊性，股指期货还具有一些特定的风险。

（1）基差风险。基差风险是股指期货相对于其他金融衍生产品（期权、掉期等）的特殊风险。从本质上看，基差反映着货币的时间价值，一般应维持一定区间内的正值（即远期价格大于即期价格），如美国标准普尔 500 种股票价格指数期货（S&P500）的基差，在一般情况下为 2 到 3 点。但在巨大的市场波动中，也有可能出现基差倒挂甚至长时间倒挂的异常现象。基差的异常变动，表明股指期货交易中的价格信息已完全扭曲，这将产生巨大的交易性风险。

（2） 合约品种差异造成的风险。合约品种差异造成的风险是指类似的合约品种，如日经 225 种股指期货和东京证券股指期货，在相同因素的影响下，价格变动不同。表现为两种情况：一是价格变动的方向相反；二是价格变动的幅度不同。类似合约品种的价格，在相同因素作用下变动幅度上的差异，也构成了合约品种差异的风险。

（3）标的物风险。股指期货交易中，标的物设计的特殊性，是其特定风险无法完全锁定的原因。从套期保值的技术角度来看，商品期货、利率期货和外汇期货的套期保值者，都可以在一定期限内，通过建立现货与期货合约数量上的一致性、交易方向上的相反性来彻底锁定风险。而股指期货由于标的物的特殊性，使现货和期货合约数量上的一致仅具有理论上的意义，而不具有现实操作性。因为，股票指数设计中的综合性，以及设计中权重因素的考虑，使得在股票现货组合中，当股票品种和权数完全与指数一致时，才能真正做到完全锁定风险，而这在实际操作中的可行性几乎是零。因此，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指期货标的物的特殊性，使完全意义上的期货与现货间的套期保值成为不可能，因而风险将一直存在。

(4) 交割制度风险。股指期货采用现金交割的方式完成清算。相对于其他结合实物交割进行清算的金融衍生产品而言，存在更大的交割制度风险。如在利率期货交易中，符合规格的债券现货，无论如何也可以满足一部分交割要求。股指期货则只能是百分之百的现金交割，而不可能以对应股票完成清算。

2. 股指期货风险的成因

股指期货市场风险来自多方面。从期货交易起源与期货交易特征分析，其风险成因主要有四个方面：价格波动、保证金交易的杠杆效应、交易者的非理性投机和市场机制是否健全。

(1) 价格波动

股票市场是国民经济的晴雨表，受政治、经济与社会诸多因素的影响，股票价格指数时刻在变化。而股指期货市场特有的运行机制可能导致价格频繁乃至异常波动，从而产生较大风险。

(2) 杠杆效应

期货交易实行保证金制度，交易者只需支付期货合约价值一定比例的保证金，通常为5%~10%即可进行交易。这种以小博大的高杠杆效应，既吸引了众多投机者的加入，也放大了本来就存在的价格波动风险。较小价格变化也会导致较大风险，市场状况恶化时，他们可能无力支付巨额亏损而发生违约。期货交易的杠杆效应是区别于其他投资工具的主要标志，也是股指期货市场高风险的主要原因。

(3) 非理性投机

投机者是期货交易中不可缺少的组成部分，既是价格风险的承担者也是价格发现的参与者，不仅促进价格合理形成，而且提高市场流动性。但是，在风险管理制度不健全的情况下，投机者受利益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驱使，极易利用自身的实力、地位等优势进行市场操纵等违法、违规活动。这种行为既扰乱了市场正常秩序，扭曲了价格，影响了发现价格功能的实现，还会造成不公平竞争，损害其他交易者的正当利益。

(4) 市场机制不健全

股指期货市场在运作中由于管理法规和机制不健全等原因，可能产生流动性风险、结算风险、交割风险等。在股指期货市场发展初期，这种不健全的机制会产生相应风险，并可能导致股指期货与现货市场间套利有效性的下降，导致股指期货功能难以正常发挥。

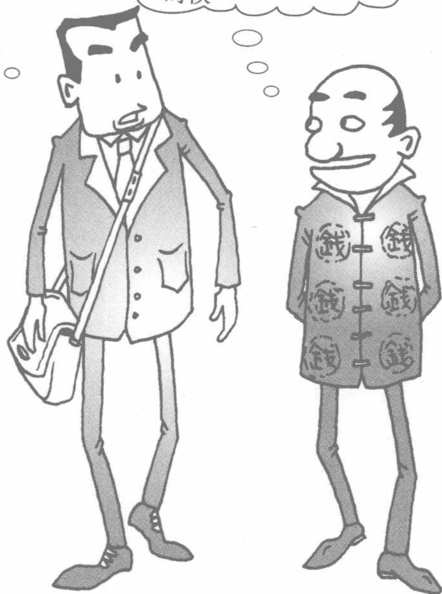
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(二十九)



一、关注交易规则变化

2007年01月30日



近段时间以来，股指期货仿真交易规则发生了一些变化。一是中金所先后两次提高远期合约的交易保证金，目前0706合约和0709合约的交易保证金为15%；二是首次启动了强制减仓制度。交易规则的变化，也是一些证券市场投资者较难适应的。

“我现在有几点困惑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证金为什么说调整就调整，为什么不是四个合约同时调整?”庄彪问钱多多。“我们之前一直在强调一个情况，期货交易和股票交易一个很大的区别，在于期货交易的规则是根据市场情况瞬息万变的，尤其在现货和期货行情波动特别大的时候。而股票交易不存在保证金交易的特点，它的交易规则可以几年甚至几十年不变。”钱多多说，“如何适应交易规则的变化，是摆在证券投资者面前很现实的问题，如果适应不了，就等于不知道期货的风险，而且交易规则的变化，有时候有点利空或者利多的味道，但这不是期货交易所刻意造成的，其宗旨是为了防范和化解市场风险。”

在此之前，中金所先后两次调高远期合约的交易保证金。1月16日，中金所宣布从即日起将当时的0703和0706两个远期合约保证金由8%上调至12%，待0701合约到期摘牌后，中金所又上调了0706和0709（新合约）两个远期合约的交易保证金至15%。

“你仔细观察，本周挂牌的0709合约，在保证金调高至15%后，交易情况有什么变化?”钱多多问庄彪。“0709合约的持仓量没有像以前的远期合约那么大了，而且交易也不活跃了。今天仅仅只有7 450手持仓，仅成交了15 842手。”庄彪看着行情回答道。

“这就对了，因为此前参与仿真交易的投资者赌性比较重，像你这样特别喜欢参与波动大的远期合约，这就隐含着重大风险，交易所也是视情况调整的，近期合约波动小，就没有必要调整保证金。”钱多多说，“虽说是仿真交易，但我感觉到市场组织者有意识地在引导投资者放弃操作远期合约，转而投向真实交易中最应该活跃的近期合约。”

“有媒体报道说，最近中金所启动了一个强制减仓制度，这是怎么回事啊?”庄彪问道。“其实期货交易规则不止这两项，就强制减仓而言，实际上是一个保护亏损方利益的举措。”钱多多说，“当市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场出现单边涨停或者跌停以及其他情况时，亏损方没有办法‘割肉’，交易所认为风险太大时，极有可能启动该制度。比如当连续两天无量涨停，此时空头显然没办法买入平仓而割肉，但他们若在涨停板挂着买单，还是有希望‘成交’的。”

“没有交易量也能成交？”庄彪第一次听说这个事情。“对，与股票交易不同，这个成交发生在交易结束后，就是强制减仓。空头有意愿止损，交易所就会将亏损最多者的空单和盈利最多者的多单，两者进行撮合从而达成交易。”钱多多说，“当然，如果你自己没有平仓意愿，没有在盘中挂单的话，就连肉也割不成了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

四川刘先生问：每日的开盘价、收盘价是如何确定的？



答：开盘价是指合约开市前五分钟内经集合竞价产生的成交价格。如果集合竞价未产生价格，以当日第一笔成交价为当日开盘价。如果当日该合约全天无成交，以昨日结算价作为当日开盘价。

收盘价是指合约当日交易的最后一笔成交价格。如果当日该合约全天无成交，则以开盘价作为当日收盘价。

青岛关小姐问：股指期货中交易规则是否经常变化，如何得知？



答：与股票交易不同，期货市场中交易规则变化是比较正常的事情。通常，交易所会在收盘后或第二天开盘之前通知期货公司，期货公司会向投资者发出相应通知。不过，投资者自己也应在收盘后，经常关注所开户期货公司或者中国金融期货交易所网站，以便及时获取信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海谢先生问：最后结算价是如何确定的？为什么不用收盘价呢？



答：最后结算价是最后交易日现货指数最后一小时所有指数点的算术平均价。在国际市场上有一些合约是采用现货指数收盘价作最后结算价的。但由于现货指数收盘价很容易受到操纵，因此为了防止操纵，国际市场上大部分股指期货合约采用一段时间的平均价。



三、经典提示

股指交易的增广见闻

现在中国的股民可谓成千上万，自中金所成立，国家拟推出股指期货以来，有许许多多的新老股民都想下海一试深浅，很显然所有想参与股指期货投资的个人与公司，毫无例外是想“求财”！实际上，期指投资是个以小搏大的投资品种，但绝不会包赚，正如不会包亏一样，“求财”的机会是百分之五十，就是有发财的希望，也有破财的风险！但是机率也有百分之一百的，那不是求财，而是求知。

如果你是一家餐厅的老板，你只要注意你餐厅经营食品的卫生、饭菜的可口、留意你员工的服务态度就可以了，至于美国与伊朗、伊拉克的冲突与战争，我想对你的生意毫无影响；如果你是经营服装生意，你只要研究顾客品位，把握流行趋势，至于最近的股市波动，人民币升值，中国国家主席胡锦涛和美国总统都去了德国开“八国峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会”等等，这些事情好像与你的业务毫不相干，你看不看电视都无所谓。可是，当你接触了股指期货交易后，事件就截然不同了。

所以，你若涉足期指投资，你必须了解它的供需关系，你就必须随时关注股市动态，关注世界的经济、金融、政治、各种辅助的电脑软件及交易工具及其他国家期指的动态。

这样，你可以“家事、国事、天下事”事事关心，增加了你对世界的认识，充实了你的生活情趣，胸怀全球，放眼世界，再不像以前那样“埋头小天地，甘当井底蛙”。这不是改变了我们的生活面貌，提高了我们的生活质量吗?

从“求知”立场讲，股指期货交易是一所“大学校”；从“立品”角度看，股指期货交易却是一个“大熔炉”。人的性格，是一种双重组合：坚定与动摇、顽强与脆弱、胆识与畏缩、耐心与急躁、细心与大意、骄傲与谦虚、知足与贪婪、果断与迟疑……成功人士之所以成功，并非他们天生没有缺点，而是他们在实践的磨练中，努力发挥自己的优点，注意克服自己的缺点。

股指期货市场充满动感，变幻无穷，对投资者人性的考验、性格的陶冶，那种“高温、高压”，相信没有哪种行业能够比得上。选择入市时机，需要耐心捕捉，不容急躁；加码扩大战果，全靠胆识，不能畏缩；及时结算获利，知足才行，太贪婪会误事；看错认陪，全凭当机立断，绝不许患得患失；小反复要固守，依靠的是坚定而非动摇等等。从某种意义而言，股指期货投资的获利，是对我们性格优点的奖赏；反过来说，亏损则是对我们人性弱点的惩罚。

股指期货投资充满了挑战性与刺激性。“疾风知劲草，烈火见真金”。在尝试与投入的过程中，将使我们从事投资的眼光、判断力、意志和承受风险的能力得到锻炼，不但成为宝贵的精神财富，对于投资者所经营的事业和本职工作也会产生积极的提升作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、延伸阅读

（一）交易者最常见错误——输得起，赢不起

按理来说，交易者总是希望少输不输，希望能赢多赢。但若对那些失败的交易者总结后就会发现，他们的心理状况往往是输得起赢不起，导致实际交易中输多赢少。

输得起的表现是：一旦交易方向错了，心中没有止损概念。随着浮动亏损越来越大，拒绝割肉的心态更加强烈。心里总想着，已经这样了，急也没用，再看看吧，浮动亏损是暂时的，一旦行情反转，还可能反败为胜。于是宁愿一次次追补保证金，一直拖到最后没有办法时才不得不砍仓，这时亏损已不是一笔小数了。有的投资者甚至在逆市时还一再加码，希望以平均价伺机反败为胜，导致本来只会损失一撮牛毛的，最后整头牛都被人牵走。

赢不起的表现是：一旦交易方向对了，账户上有了一点浮动利润，便心旌摇荡，无法自持，老是想着这点利润不要被抹去，还是落袋为安，结果便紧张兮兮地赶紧平仓。回头一看，本来可以打只老虎的，却只拍了一只苍蝇。

期货走势不是涨就是跌，赢亏的机会是一半对一半。不可能百战百胜，也不可能百战百败。假设十次买卖五次赚五次亏，要取得总计是赚的成绩，就需要五次亏是小亏，五次赚是大赚。如果逆市时苦苦死撑，顺市时匆匆离场，就恰恰倒转过来，变成亏的五次惨不堪言，赚的五次微不足道，就算金山、银山也会被败光。因而，抱着“输得起，赢不起”的心态做交易，岂有不输之理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"不怕错，只怕拖"是期货投资最重要的原则。

自有期货以来，没有任何一个专家能够百战百胜，没有任何一种分析工具次次灵验！只要是人，在交易中出现考虑不周或失算是难免的。问题在于出错后怎么对待。聪明与愚蠢的区别就在于聪明人在出错后会主动断臂，不至酿成大祸；而愚蠢的人则会被拖死。前面提到的孙礼平，巨大的亏损就是拖出来的。

尽管"不怕错，只怕拖"的道理是很多交易者都认同的，但不少人在实战中，还是免不了要犯拖的毛病。一般人为什么会拖呢？主要是侥幸心理作祟，不敢面对现实。一是怕认赔后行情马上反过来；二是想行情延续一段时间后可能会反过来，这样的话，不过多熬一些时间而已。应该说，砍仓后行情即反的情况有时是会发生的，但也应该想到，即使这样，也不过是吃一次小亏而已，它避免了发生重大损失的可能。而后一种情况实际也证明了及早砍仓是对的，因为你已经避免了更大损失，完全可以寻找更好的进场价位。

止损观念是"不拖"原则的最直接体现。经验表明，要真正贯彻"不拖"原则，最重要的就是养成第一时间下止损单的好习惯。第一时间下止损单的好处是：即使行情出现不利于你的突变情况，你已在第一时间止损了，不至于措手不及，面对已成事实的巨大差价，再作止损决策就更难了。

（二）锁仓有害无益

锁仓有两种，即盈利锁仓与亏损锁仓。盈利锁仓是买卖后有一定幅度的浮动盈利，不平仓的同时反向开立新仓。亏损锁仓是买卖之后有了浮动亏损，不想把浮动亏损变成实际亏损，便在继续持有原来亏损头寸的同时，反向开立新仓，企图锁定风险。

无数交易者的实践证明了，锁仓实际上是一种愚蠢的交易方式，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亏损锁仓更是如此。交易者易犯的一个通病，就是不敢面对亏损的现实。锁仓就是这种心态的流露。

锁仓的弊端在于，占用双倍的保证金，降低了资金的使用效率，增加了投资成本。还有一个弊端是“易结不易解”。锁仓虽然暂时没有将浮动亏损转化成为实际亏损，但实际上资金已经划走，只不过没有投资者的签字而已。更为重要的是，锁仓严重影响交易心态。由于双向持仓，在解仓时会有一定的心理负担，难免瞻前顾后，无所适从。有时即便咬咬牙解了仓，但由于担心另一方向的持仓亏损增大，稍有风吹草动，便重新锁仓，从而陷入锁仓的恶性循环之中。最后在绝望之时不得不同时平仓，将浮动亏损化成实际亏损。

锁仓是一种害人不浅的交易习惯。要想在期货市场取得成功，必须从心理上和行动上彻底摒弃锁仓。一旦操作失误，就该及时止损，另觅机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（三十）



一、沪深300指数首次闯线

2007年02月02日

考验市场对股指期货风险承受能力的一天终于到来了。周三，沪深300指数现货开盘于2 544.3点，收盘于2 385.34点，全天下跌166.54点，跌幅达到6.53%，创下了该指数自成立以来的单日最大跌幅。股指期货各个合约由此再度集体跌停。而6%的振幅，恰好是当初股指



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货制度设计中一个很重要的临界点。

“过了这一关，股指期货风险控制才算真正经历了大考。”钱多多自言自语道。“为什么这么判断?”小徐不解地问。“我记得当时股指期货制度设计时，中金所筹备组的人屡屡提到6%这个数字。当时的筹备组根据历史数据，对上证综指波动率测算后认为，6%的振幅较难达到。而且，历史上上证综合指数波动率超过6%的交易日平均每年只有一个交易日。”钱多多说。“所以，股指期货的保证金比例以及涨跌停板幅度，在一定程度上参照了6%这个振幅。”

“这么剧烈的波动，投资者爆仓情况一定不少吧?”小徐此时很希望了解股指期货各个参与层面的情况，“问问期货公司的风控人员吧。”

“尽管波动很大，但我们这里的爆仓者人数已经很少了。实际上，当天几乎没有出现被强行平仓者。”上海中期负责风险控制的于毅然介绍说。据悉，与仿真交易推出之初稍稍波动就出现大面积强行平仓的情况相比，近期在上海中期的仿真客户中，被强平者最多一天没有超过30人。“怎么可能呢?”小徐对于毅然的回答表示怀疑。

“的确如此，我们对客户交易情况总结后发现，只要目前仍能在仿真交易中坚持不败的投资者，他们自我风险控制能力已经比较强了，并且能够很好地控制仓位，正所谓是‘大浪淘沙’，留下来的都是‘精英’了。”于毅然说，“周三的跌停，与此前的涨跌停还是有区别的，期货价格不是急速下滑的，而是跟沪深300指数保持了很好的联动性。同时，现货指数也是首次出现6%以上的振幅，这说明股指期货参与者的风险承受能力正在进一步加强。”

不过，近期沪深300指数现货价格在高位频繁大幅波动，也给中金所和期货公司的风险控制部门提出了新的课题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



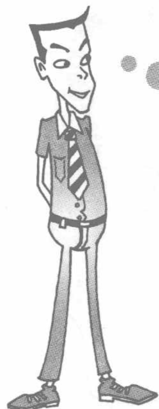
“与当初中金所成立之初约1500点的现货价格相比，今年的现货市场特征出现了新的变化，即现货市场波动频率和波动幅度在不断加大，这就可能发生交易所或期货公司根据市场状况频繁调整交易保证金比例的情况。”钱多多说。事实上，根据波动比率随时调整期货交易保证金比例，也是国际市场的通行惯例，相信参与沪深300指数期货交易的投资者应该也必须适应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

济南刘先生问：股指期货为什么比现货市场早开盘且晚收盘？



答：早开的好处是，可以让期货市场充分地发挥价格发现的功能；帮助未开的现货市场纠正价格；降低现货市场未开市前的波幅。也就是说，让期货市场更多地承担起信息反应器的责任。晚收盘，则可以方便机构投资者完成现货市场收盘后的套期保值交易或者套利交易，对当天的价格进行修正。

东莞钱小姐问：合约挂牌几个月份？



答：沪深300指数期货同时挂牌四个月份合约。分别是当月、下月及随后的两个季月月份合约。如当月月份为7月，则下月合约为8月，季月合约为9月与12月。表示方式为CN0607、CN0608、CN0609、CN0612。其中CN为合约代码，06表示2006年，07表示7月份合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、经典提示

图是死的，人是活的

按图索骥式测市的人往往觉得奇怪；有时明明跌破了“头肩顶’的颈线，照图表讯号应该是下跌的，市况反而向上回升；有时明明强弱指数降至十，按 RSI 公式推算是大大超卖，该反弹的，市况却继续下泻。亏损之余大呼不值：“有没有搞错?”

这些人忘记一个重要差异：图表是死的，人是活的；理论是静的，人是动的。

这些人忽略了一个基本事实：市场活动是由不同看法、不同实力、不同性格、不同作风、不同动机、不同文化的人所构成，而每个人的思想是那么复杂，情绪是那么难以捉摸，想要所有的投资者“统一思想，集中行动”，按照某种图表、某种公式“操正步”，简直是天方夜潭!

假设某一天，全世界期市的投资者忽然之间不约而同信奉了某种图表理论，一个下跌讯号呈现，每一个人都异口同声叫“卖出”，整个市场没有一个人买入，市况只好在没有一张单成交情况下“无量下跌”，空喊至某个价位，图表又呈现“止跌”讯号，全市场的人又转为个个叫“买入”，没有一个人“卖出”，市况又变为‘无量上升”……想一想，这是多么荒谬的情景！人人不犯错，何来有人正确?

如果有一种图表，理论“绝对正确”的话，市场就会马上失去它的机能和生命力。换句话说，生气勃勃的市场活动，恰恰是在各种分析工具时而正确，时而错误的环境中得以不断的延续。人本身受时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间、空间的局限，人们创立的各种流派的测市理论当然也会受时间、空间的局限。即使我们对某种测市理论的研究累积了一定心得，有所斩获，也要清醒地认识到，我们对走势的驾驭只是部分正确、一时正确；假若以为自己从此全部正确、永远正确，甚至夸言“包赚”，那么，肯定要受到市场“无形之手”的惩罚。“一次意外，足以毙命”！

期货买卖讲究灵活。各种测市理论只是我们的工具，就当他们是十八般武器拿来运用好了。如果拜倒在某种理论面前，明明是“工具”的“主人”，反而沦为“工具”的“奴隶”，就难免闹出被“断头”而大叫“还我头来”的笑话！



四、延伸阅读

（一）金融期货交易中交易所风险管理

交易所是股指期货市场的组织者，是股指期货合约履约的保障者，市场风险可能使众多结算会员缺乏财务资源而违约，最后殃及交易所。交易所的风险管理首先是建立和完善一套基于期货交易特有运行模式的风险管理制度；其次，建立实时的风险监控技术；最后就是保证风险监控制度与技术的有效实施。

（二）交易所的风险管理制度

中国金融期货交易所对股指期货的风险管理主要如下规定：

1. 保证金制度

保证金分为结算准备金和交易保证金。交易保证金标准在期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约中规定。

期货合约交易过程中，出现下列情况之一的，交易所可以根据市场风险调整交易保证金标准，并向中国证监会报告：

（1）出现连续同方向涨跌停板；

（2）遇国家法定长假；

（3）交易所认为市场风险明显增大；

（4）交易所认为必要的其他情况。

调整期货合（4）约交易保证金标准的，交易所应在当日结算时对该合约的所有持仓按新的交易保证金标准进行结算。保证金不足的，应当在下一个交易日开市前追加到位。

2. 价格限制制度

价格限制制度分为熔断制度与涨跌停板制度。每日熔断与涨跌停板幅度由交易所设定，交易所可以根据市场情况调整期货合约的熔断与涨跌停板幅度。

股指期货合约的熔断幅度为上一交易日结算价的正负6%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的正负10%，最后交易日不设价格限制。

每日开盘后，股指期货合约申报价触及熔断价格且持续一分钟，该合约启动熔断机制。

（1）启动熔断机制后的连续十分钟内，该合约买卖申报在熔断价格区间内继续撮合成交。十分钟后，熔断机制终止，涨跌停板价格生效。

（2）熔断机制启动后不足十分钟，市场暂停交易的，熔断机制终止，重启交易后，涨跌停板价格生效。

（3）收市前三十分钟内，不启动熔断机制。熔断机制已经启动的，继续执行至熔断期结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）每日只启动一次熔断机制。

3. 限仓制度

限仓是指交易所规定会员或投资者可以持有的，按单边计算的某一合约持仓的最大数额。

同一投资者在不同会员处开仓交易，其在某一合约的持仓合计，不得超出一个投资者的持仓限额。

会员和投资者的股指期货合约持仓限额具体规定如下：

（1）对投资者单个合约单边持仓实行绝对数额限仓，持仓限额为 2000 手。

（2）某一合约总持仓量（单边）超过 10 万手的，结算会员该合约持仓总量（单边）不得超过该合约总持仓量的 25%。

（3）获准套期保值额度的会员或投资者持仓，不受此限。

会员和投资者超过持仓限额的，不得同方向开仓交易。

4. 大户报告制度

投资者的持仓量达到交易所规定的持仓报告标准的，投资者应通过受托会员向交易所报告。交易所可根据市场风险状况，制定并调整持仓报告标准。

投资者的持仓达到交易所报告标准的，应于下一交易日收市前向交易所报告。交易所有权要求投资者补充报告。

达到交易所报告标准的投资者应提供下列材料：

（1）《投资者大户报告表》，内容包括会员名称、会员号、投资者名称和交易编码、合约代码、持仓量、交易保证金、可动用资金；

（2）资金来源说明；

（3）法人投资者的实际控制人资料；

（4）开户材料及当日结算单据；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）交易所要求提供的其他材料。

5. 强行平仓制度

强行平仓是指交易所按有关规定对会员、投资者持仓实行平仓的一种强制措施。

会员、投资者出现下列情况之一的，交易所对其持仓实行强行平仓：

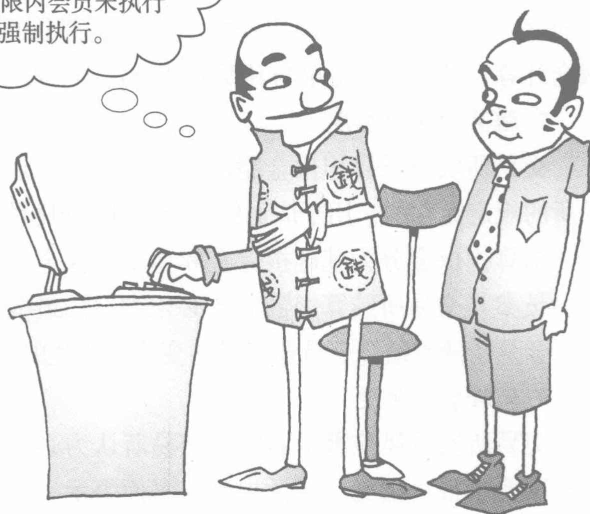
（1）会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的；

（2）持仓超出持仓限额标准，并未能在规定时限内平仓的；

（3）因违规受到交易所强行平仓处罚的；

（4）根据交易所的紧急措施应予强行平仓的；

（5）其他应予强行平仓的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强行平仓的执行原则：强行平仓先由会员执行，时限除交易所特别规定外，一律为开市后第一节。规定时限内会员未执行完毕的，由交易所强制执行。

强行平仓的执行程序：

（1）通知。交易所以“强行平仓通知书”（以下简称通知书）的形式向有关结算会员下达强行平仓要求。通知书除交易所特别送达以外，随当日结算数据发送，有关结算会员可以通过交易所系统获得。

（2）执行及确认。①开市后，有关会员应自行平仓，直至达到平仓要求；②结算会员超过规定平仓时限而未执行完毕的，剩余部分由交易所执行强行平仓；③强行平仓结果随当日成交记录发送，有关信息可以通过交易所系统获得。

6. 强制减仓制度

强制减仓是指交易所将当日以涨跌停板价申报的未成交平仓报单,以当日涨跌停板价与该合约净持仓盈利投资者按持仓比例自动撮合成交。同一投资者双向持仓的,其净持仓部分的平仓报单参与强制减仓计算，其余平仓报单与其反向持仓自动对冲平仓。

7. 结算担保金制度

交易所实行结算担保金制度。结算担保金是指由结算会员依交易所的规定缴存的，用于应对结算会员违约风险的共同担保资金。

结算担保金分为基础担保金和变动担保金。基础担保金是指结算会员参与交易所结算交割业务必须缴纳的最低担保金数额。变动担保金是指随着结算会员业务量的变化而调整的担保金。

8. 风险警示制度

交易所实行风险警示制度。交易所认为必要的，可以分别或同时采取要求报告情况、谈话提醒、书面警示、公开谴责、发布风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

警示公告等措施中的一种或多种，以警示和化解风险。

出现下列情形之一的，交易所有权约见指定的会员高管人员或投资者谈话提醒风险，或要求会员或投资者报告情况：

（1）期货价格出现异常；

（2）会员或投资者交易异常；

（3）会员或投资者持仓异常；

（4）会员资金异常；

（5）会员或投资者涉嫌违规、违约；

（6）交易所接到投诉涉及到会员或投资者；

（7）会员涉及司法调查；

（8）交易所认定的其他情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（三十一）



一、多空格局悄然转换

2007-02-07

沪深 300 指数大幅调整，也导致股指期货在近期出现了一个新现象，即期货相对于现货价格出现“贴水”。这里所谈到的“贴水”是指



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以现货为参照，期货价格低于现货价格；“升水”则是反过来的情况。

昨日，股指期货 0702 合约收报 2285 点，比沪深 300 指数现货价格 2316 点足足贴水 41 点。且这种“贴水”现象已经维持了一个星期。

“从仿真交易推出以来，股指期货价格一直高于现货价格，只有个别交易日出现了低于现货价格的‘贴水’情况，这个怎么理解呢？”老张问钱多多。

“这说明，参与期货交易的投资者看空股指的氛围比较浓，也就是多空的格局在悄然发生变化。”钱多多回答道，“当然，仿真交易的情况不能说明什么。如果是在正式交易中，那这个现象就很有意思了，可以为投资者提供重要的参考信息。”

除此之外，最近市场上又传来新的消息。沪深 300 指数的最小波动价位可能由此前的 0.1 点升至 0.2 点。“期指最小波动价位如果变化，会不会影响交易呢？”老张问。

“我认为不会影响交易，但投资者的交易成本会发生变化。按照此前的合约设计，沪深 300 指数每点 300 元，最小波动单位为 0.1 点，交易所收取的手续费标准暂定 30 元/手（相当于波动一个价位）。”钱多多介绍说，“由于目前的规定是当日平仓单也要收取手续费，为此，假如你在 2100 点买入开仓 1 手，在 2100.2 点卖出平仓，正好赚 60 元，正好弥补交易所的手续费（0.2×300 元=60 元）。

在交易所之外，期货公司还会收取一笔手续费，如果期货公司再收取 30 元/手的手续费，投资者所需支付的手续费为 60 元/手，也就是说，上述交易在 2100.4 点卖出时，赚 120 元，正好弥补全部交易手续费。

从全球来看，最小波动价位相对于标的指数比例算，基本都在万分之一至万分之六之间，平均比例在万分之二点多。如果波动价位过大，会令价格的刻画不够精细。钱多多说，“就像以前封闭式基金的交易，那时候曾经以‘分’为波动单位。在此种情况下，相邻两个价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位之间买卖就会产生利润，一度造成‘心电图’式的走势，导致了流动性较差的局面，所以后来封闭式基金的单位精确到了‘厘’”。

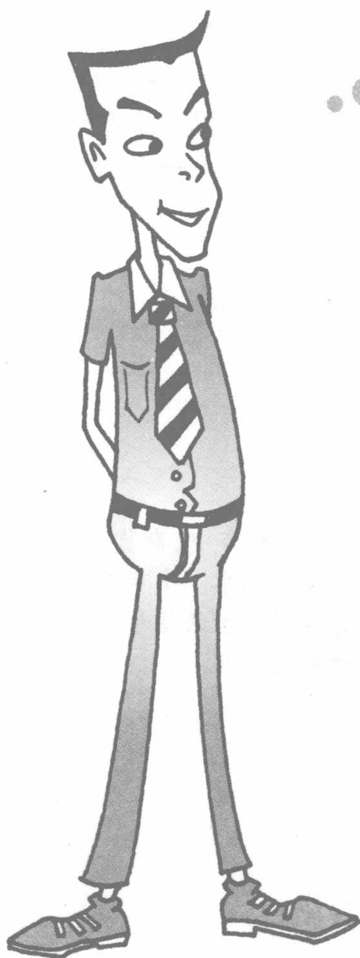
随着沪深 300 指数高企，若期货波动价位太小，可能较难适应市场的实际情况。而按照昨日沪深 300 指数 2300 点附近收盘计算，0.2 点的波动价位比较接近国际标准。“对于我们炒短线的人来说，这个倒还是挺方便的，0.1 点的波动远远不能覆盖交易成本，扩大波动点位之后，就比较容易计算我们的交易成本了。”老张似乎领悟了钱多多的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

北京刘先生问：网上交易应注意哪些事项？



答：电子化交易最常用的有网上交易方式和热自助委托交易方式。与书面指令相比，由于电子化交易将交易指令直接送入交易所主机，省却了原本必须通过人工转送的中间环节，故具有成交快、回报快、准确性高等优点。这些优点，对于交易者来说，都是非常重要的。对那些以短线交易为主的交易者来说，更是必不可少的条件。

采用网上交易的交易者最应该重视的两件事为：安全保密与应急方案。

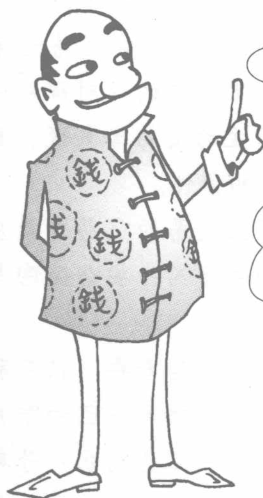
安全保密极其重要。在互联网上交易，必须输入自己的账户号码及密码，一旦你的账户号码及密码被不怀好意的人知晓，并且非法进入后进行交易，很可能给你带来很大的损失。曾经有过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这么一个案子，犯罪人在期货论坛上发布帖子，诱使他人下载安装他编制的程序“期货精灵”，以此方法窃得几个人的交易账号和密码，然后利用这些账号和密码，通过对敲的手法为自己牟利，结果给他人造成了317万元的损失。这就提醒我们，不要轻易下载那些不明真相的软件，以免给电脑黑客以可乘之机，另外一个办法是经常更改密码，确保不被他人知悉。

应急方案是指一旦因为电脑、电话或网络联接上出现暂时故障，导致无法交易时的应对方法。你应该记住期货经纪公司提供给你的应急热线电话，一旦出现上述情况，可以通过该电话询问行情或下达交易指令。

深圳马小姐问：什么情况下期货价格发生贴水？



一般而言，在熊市中，期货相对现货价格通常发生贴水。牛市中，发生贴水往往意味着变盘的信号，表明大部分投资者看空后市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、经典提示

参考趋势线买卖

古云：“工欲善其事，必先利其器”。在买卖股指期货时，利用图表作参考，有助于我们感性地了解过往走势的“来龙”，从而理性地预测后市走势的“去脉”。

趋势线是被投资者广泛使用的一种图表分析工具。虽然简单，但有其实用价值。趋势线的概念是：在一个上升走势中，把两个或两个以上升浪的“底”连成一线，加以延长，这就是上升趋势线；在一个下降走势中，把两个或两个以上的下跌浪的“顶”连成一线，加以延长，这就是下降趋势线。

趋势线的理论是：若大势轨迹仍在上升趋势线之上运行，多头合约仍然可以持有；若跌破上升趋势线，就视为转势，要改为作空头。反过来，若大势轨迹仍在下跌趋势线之下游离，空头和约依旧可以保留；若升越下降趋势线，即是买入讯号，要改为作多头。

股指期货市场的价格趋势，由买卖双方力量较量所决定。图表，其实是一份“战况”记录。买家力量占上风，图表就是一浪高一浪；卖家占了压倒优势，图表就画出一浪低一浪。上升趋势线以上的“走廊”，恰恰是“一浪高一浪”的惯性运动方向；下降趋势线以下的“通道”，正好是“一浪低一浪”的惯性运动路径。假若走势跌破了上升趋势线，说明买气已由盛转衰，“一浪高一浪”的惯性已遭扭转，所以成为出货讯号；相反，如果走势冲破了下降趋势线，证明卖压已由强变弱，“一浪低一浪”的轨迹发生逆转，因此成为入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货讯号。

但是，依据趋势线的讯号买或卖实在太简单。因为把两三个浪"底"或"顶"拉出一条上升趋势线或下降趋势线，是很浅显、很容易的事，"种瓜得瓜、种豆得豆"，太容易的东西不会有太高的回报率。而且参考趋势线买卖的多数是初入行者，故此，市场大户最喜欢把趋势线的迷信者当猎物，有意破一破线，设个图表陷阱让你踩下，然后又回头，把你杀个莫名其妙，"死"了也不知是怎么回事。所以，就算图表冲破了下降趋势线或跌破了上升趋势线，你也要综合当时的供求、经济、政治等因素，看看基本分析是否真的利多或利空，这样才不容易被"假动作"骗倒。如果基本因素和其他技术指标（例如强弱指数、量价分析、波段理论等）都和趋势线吻合，就不妨"强棒出击"。这时可不要自己吓自己；因为前面不是"陷阱"，而是"油田"!



四、延伸阅读

（一）委托他人交易可行吗

股指期货交易具有极强的专业性，只有当交易者具有良好的心态、丰富的专业知识和交易经验，长期获胜的把握才会更大一些。这当然需要交易者的全身心投入。如果投资者自己不具备这些条件，委托专业人士来做应该说是一个可行的办法。在国外，接受客户委托从事期货交易的人非常多，以至于已经形成一个行业，其中，形形色色的期货投资基金有很多，他们都是公开招募资金从事期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的基金。在国内，随着《期货交易管理条例》的出台，期货公司开展资产管理业务也开始合法化。期货市场中，想替客户进行期货交易或充当投资顾问的人也不少，在期货公司能找到，一些投资公司中也大有人在。一般而言，他们中的不少人，长期以来一直生存在期货市场中，已经成为职业投资顾问或职业交易者了。应该说，经过长期的交易实践，其中确有一些优秀的交易者存在。然而，良莠不齐永远是一个普遍现象。在这支队伍中，也有不良分子。比如，有些投资顾问在推销期货交易时，只介绍自己过去曾经有过的交易业绩，但对那些失败的记录呢，自然就闭口不谈了。更有甚者，甚至向客户保证或许诺盈利，好像他们是常胜将军似的。显而易见，委托他人交易的难点在于，你能找到一个优秀的交易员吗？如果委托他人，结果很可能也好不到哪里去。

（二）委托他人交易要注意哪些风险

委托他人必须慎重。在国外，期货投资基金早已合法化了，基金本身受到严格的监管，各个公募基金当前运作情况及历史情况都得定期公布，再加上基金业发达后，也产生了众多的基金评议机构，随时向投资者提供基金业的分析比较报告。出色的基金及明星基金经理受人追捧，而业绩差的基金遭人唾弃。在这种情况下，投资者委托交易的风险就相应减小。在国内，期货公司开展资产管理业务也开始合法化，但即使如此，委托人要保护自己的权益不受侵犯，也需要睁大眼睛。在此，我们向那些打算委托他人交易的投资者提出如下建议：

（1）不要轻易相信那些上门客自己吹嘘的过往业绩，除非你亲眼所见。对于那些包拍胸脯只会赢不会输的游说者坚决拒绝，因为说这种话的人已经暴露了他不知道期货之水有多深，如果他真有这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个本事，何不自己掏钱去做；

（2）即使找到比较理想的受托者，在开设期货交易帐户时，也必须掌握主动权，比如，寻找合适的期货经纪公司开户，仅给受托者交易权，不给受托者出入金权。

（3）一些受托者为了获取经纪公司的回佣或手续费分成而拼命炒单，把自己的富裕建立在客户亏损的基础上。为了制止这种炒单冲动，投资者在与受托者约定报酬时，可以采用盈利分成的模式，同时与期货经纪公司谈定一个不要回佣但较低的手续费。

（4）经常察看自己的交易记录，发现问题及时采取措施。当然，即使找到了比较理想的受托人，也不能认为受托人只能赢不能输，毕竟这是期货交易，即使是高手也有失手的时候。只要受托人尽心尽职，发挥了他的聪明才智也就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门(三十二)

一、喜迎政策暖风

2007年 02 月 09 日

《条例》通过啦!

应该说,《条例》获得原则通过为股指期货上市奠定了基础，至少股指期货上市日期不会太远了。

股指期货是不是可以上市了?



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老张兴奋地跑进来问钱多多，“股指期货是不是可以上市了?”近一段时间，老张一直在关注《期货交易管理条例》的官方新闻。周三晚间，老张看新闻联播时忽然听到了一串熟悉的字眼——国务院常务会议原则通过《期货交易管理条例（修订草案)》，该修订草案经进一步修改后由国务院公布施行！眼前顿时一亮，他心想，终于盼到这一刻了。

“应该说，《条例》获得原则通过为股指期货上市奠定了基础，至少股指期货上市日期不会太远了”，钱多多说，“根据官方报道，修订后的《期货交易管理条例》将规范的内容由商品期货扩展到金融期货和期权交易，扩大了期货公司的业务范围，进一步强化了风险控制和监督管理。这意味着我们此前企盼的股指期货的‘准生证’下来了”。

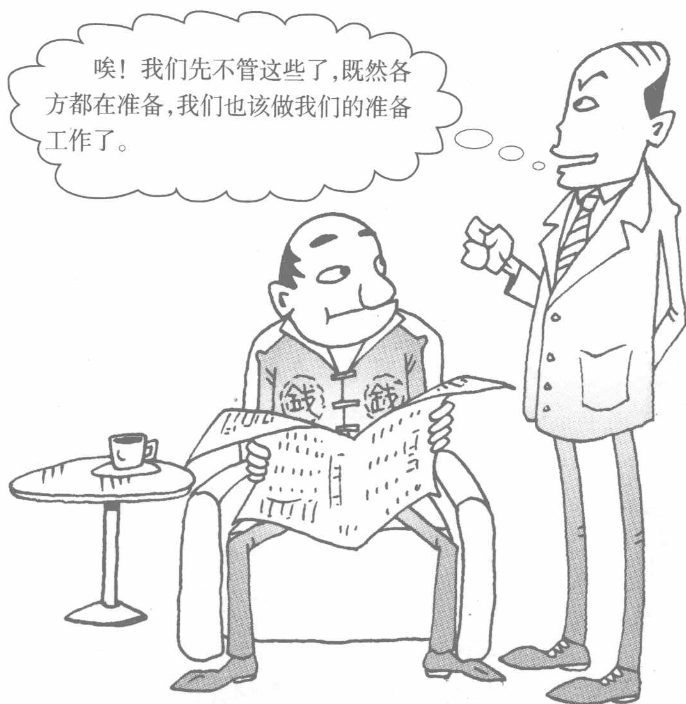
据悉，《条例》正式发布后，沪深300指数期货合约、中金所交易细则、结算细则、风险控制管理办法、会员管理办法等也将随后公布，有关部门还将对金融期货各类会员进行评估和验收，批准会员等等。目前，有关会员结算体系以及交易所层面的技术系统已基本就绪。

“就是说，《条例》是股指期货上市的根本前提，那么从现在开始，大家该干什么干什么，可以认真准备起来了，但你估计既定年初上市的目标能实现吗?”老张问多多。

“具体上市日期谁也说不准。但从有关部门的表态来看，基本可以归结为六个字：‘准备好就推出’！目前，一切工作都在按照既定目标正常进行，没有延迟或者提早推出的说法”，钱多多说，“记得中金所成立之后，有关人士表示，股指期货上市前须做好三项准备工作：继续对期货合约、业务规则进行充分论证，广泛征求意见；加强投资者教育；开展技术系统测试和仿真交易，以检验产品设计、业务规则及交易系统。在充分做好各项准备工作后，择机推出股指期货”。

“看来剩下的工作不多了，呵呵！我看到《条例》说‘由商品期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货扩展到金融期货和期权交易’，难道以后中金所还有股指期权?”老张笑着问道。

“的确如此，这说明《条例》为其他金融衍生品留下了口子。按照中金所的计划，未来将开展金融品种创新，并适时推出股指期权；同时，加强对国债期货和外汇期货等衍生品的研究开发力度，逐步推出利率和外汇衍生产品，形成包括股指期货及期权、国债期货及期权、外汇期货及期权产品在内的产品体系”。

“唉！我们先不管这些了，既然各方都在准备，我们也该做我们的准备工作了”，说完之后，老张又开始做仿真交易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

厦门欧先生问：仿真交易做得好，实战成功的概率就更大吗?



答：实战变数多。在仿真交易中，有相当多的投资者出现了爆仓行为，但也有部分投资者取得了非常好的成绩，一个月账面收益达十几二十倍。这些投资者在将来的实战中是否也会取得好成绩呢？这不一定，因为投资者在仿真交易中没有心理负担，很多是抱着“博”的心态参赛的，大不了在爆仓后再换一个名字交易。但实战中，往往不会有从头再来的机会，投资者的心态变化更微妙，反过来也会影响其投资表现。



三、经典提示

大圆顶与大圆底

股指期货由升势转为跌势或者由跌势转为升势的转折过程，有时是“迅雷不及掩耳”之势，如 1987 年 10 月中国台湾 SP 五百紧随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的崩盘；有时经“几番风雨”，如双顶与双底、头肩顶与倒头肩底；有时却“随风潜入夜，润物细无声”，所谓大圆顶与大圆底就是典型。

大圆顶和大圆底属于渐变的和慢性的大市转向讯号。圆顶的形态是：在一轮大升势之后，市况进入胶着状态，每日波幅很少，先逐日向上蠕动，再逐日向下蠕动，在图表上多天的日线图恰好构成一抛物线，然后开始一段跌势。相反，圆底的形态是：在一轮大跌势之后，走势陷入牛皮局面，每日上落不大，先逐日向下蠕动，再逐日向上蠕动，在图表上多天的日线图正巧形成一个“炒菜锅”的形状，接着出现一段升势。

在各种转势的图形中，大圆顶和大圆底是酝酿时间最长的形态，一般耗时两三个月之久，是个特慢动作。原因是这样的：

第一，在酝酿期间，支配性的供求、经济、政治、人为因素并没有明显的重大变化，更缺乏突发消息入市。“物极必反”、“否极泰来”的周期性预期心理占了主导作用。可以说是“和平演变”。

第二，在圆顶和圆底形成过程中，每日成交量及未平仓合约显著减少，即市买卖亦意兴阑珊，所以转市的节奏、步伐便相对显得缓慢。

第三，大户在圆顶酝酿时的出货和在圆底形成过程中的吸纳，带有“小量、多批、持续”的特点，造成由量变到质变时表现出“循序渐进”、“潜移默化”的轨迹。

虽然圆顶和圆底的形成旷日持久，但在技术分析层面看来却比较可靠，不容易是个“假动作”。

从投资策略来说，当我们怀疑是一个圆顶形成的时候，可在价位超过抛物线顶点，开始“走下坡”之际下单抛空。但必须设限止损，万一超越抛物线最高点就认赔；反过来，当我们认定了一个圆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



底形成的时候，可在价值超过弧线底点，开始“爬坡”之时下单买入。但要设限止损，万一跌穿圆底的最低价就投降。总之，图是死的，人是活的。有了预防万一的应变措施，“假动作”也不容易令我们上当了。



四、延伸阅读

（一）做期货不是赌大小，不能将输赢归结为运气

有人认为，做期货犹如赌大小，期货中的买卖方向与赌大小的买大买小没什么差别。但事实并不如此。

其一，赌大小是纯粹的碰运气，没有规律可循，是没有办法分析的，即使有所谓预测也是瞎蒙；而期货价格的涨跌，虽然掺有一些人为投机因素，但归根结底是受供求规律的支配，是可分析的。

其二，赌大小是没有过程的，开出来就定局，且这种输赢定局是无法改变的；而期货不是这样，由于期价涨跌是有走势过程的，因而，即使最初下单的方向错了，也不能说结局因此而定。比如，你买入后行情下跌，不一定亏，损失只是浮动的，可能反弹上去。最终是输是赢与你后来的处理技巧有很大关系。

期货交易中有运气因素，但运气不可能一直站在你一边。持久的获利能力，需要交易者用心分析各种影响因素，留意行情变化的规律，研究一套能够应变、较为稳健的投资策略，有条件的甚至可以利用电脑辅助人脑，加强胜算。因而，在期货交易中，赚了不要只庆幸好运，更要累积经验；亏了不必怨天尤人，应该勇于吸取教

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

训。这样，才算是一个成熟而理智的投资者。

（二）孤注一掷，迟早玩完

抱着赌大小的心理投入期货市场，不仅会使人无视支配行情涨跌背后的基本因素，从而懒于分析，导致分析行情靠乱猜，投资方向凭灵感，输了不知为何输，赢了也不知为何赢。赌徒心理的最大危害是导致人们在资金运用孤注一掷，而孤注一掷者即使偶尔可能成功，但最终都逃不脱惨败的命运。这种情况在期货交易中是常见的。因为孤注一掷者在开始的几次成功后，心理会得到极大的满足，更愿意在下次交易中继续采用孤注一掷的方法。而下一次交易中一旦遭遇厄运，极有可能全军覆没，不仅将过去的赢利全部吐出去，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连最初的老本也输光，更惨的甚至还会因爆仓而倒欠期货经纪公司一笔钱。

（三）期货公司应该如何控制风险？

1. 对客户的管理

对客户的管理包括：审查客户资格条件、资金来源和资信状况；评估资金来源与交易风险的互动关系；对客户加强风险意识的教育和遵纪守法的教育；严格执行客户保证金管理制度；提高客户的期货知识和交易技能水平；不同的客户、不同的资金来源实行区别对待、分类管理；建立纠纷处理预案。

2. 对雇员的管理

经纪公司对其雇员的管理包括：提高雇员的期货知识水平和执业技能；加强内部监督，加强员工的职业道德教育；培养高品质的客户经理。

3. 结算与风险管理制度和措施的管理

经纪公司必须按交易所和证监会的规定建立和完善内部结算与风险管理制度；严格按照交易所规定的比例收取客户保证金，保持适度持仓；避免过度交易，严格控制好客户的风险。

4. 自我监督和检查

经纪公司不仅要接受证监会和交易所的监督与检查，还应设置内部稽核人员，形成严密的内部控制体系，及时发现问题，避免恶性重大风险事故的发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（三十三）



一、一项大奖引发的争议

2007年 02 月 14 日



“我明明是排行榜中的前几名，为何不能拿到大奖，反而说我违规透支了？”小徐和钱多多近期参加了在上海召开的某仿真交易大赛颁奖会，不料在门口的迎宾台前却发生了上述一幕。一名投资者执意认为自己的排名可以获得主办方提供的大奖——一台手提电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



脑，但因该投资者在交易中确实出现了违规透支交易而不能获得奖品，为此该投资者很是懊恼。

“我听不懂他们的争论焦点，只是一方说没有违规，另一方说违规了，并且出现了透支的情况。”小徐问一旁的钱多多。“确实透支了！我知道这位投资者明明透支，却认为自己不透支的原因了。”钱多多说，“还记得你那次‘结算单的困惑’吗？这位投资者和你上次发生的情况类似。”

经钱多多了解，这位投资者在沪深300指数现货上涨的过程中，期货头寸满仓过夜超过两天，但由于此前发生过期货和现货的大幅震荡走势，按照收盘价格计算，这位投资者没有出现保证金不足的情况，而按照结算价格计算，他却透支了。

“比如他在2 300点满仓持有多单，当天的收盘价为2 301点，而当天结算价为2 280点，如果满仓持有50手多单，收盘后结算亏损达到了50手×300元×20点=15万元。”钱多多说，“在满仓的情况下，收盘后他的账面出现负数了，根据该仿真大赛活动规则，他必须在收盘前主动减仓，否则就被视为违规透支。”经了解，该投资者来自于证券市场，虽然是仿真交易，但足以从中暴露出其对交易规则不熟悉的一面。

“而在真实期货交易中，面对上述情况，期货公司还可以在第二天开盘后对之进行强平，由此可能导致投资者不必要的损失。”钱多多说，“上述情况只是反映出证券投资者不熟悉规则的一面。”

根据高等法院相关司法解释，期货公司在客户没有保证金或者保证金不足的情况下，允许客户开仓交易或者继续持仓，应当认定为透支交易。“但在未来的真实交易中，期货公司一般有通知客户追加保证金的义务。此时投资者有三种选择，开盘后在一定时间内自行减仓、期货公司强行平仓或者投资者主动追加保证金；如果遭遇强行平仓，则损失由投资者自行承担。”钱多多进一步解释道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所谓透支，通常是在期货价格向不利方向变动或者期货公司提高保证金的情况下发生的，但最主要的原因在于投资者高持仓甚至满仓操作，并且在出现亏损的时候没有及时止损所致。“我明白了，今后在交易股指期货时，对自己的资金管理也不能过多依赖期货公司，应该主动了解交易规则。”小徐说，“其实关键还是控制仓位，否则很容易踩红线。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

宁波刘先生问：进行股指期货交易可能面临哪些风险？



答：首先是价格风险。由于股指期货的杠杆性，微小的价格变动可能造成客户权益的重大变化，在价格波动很大的时候甚至造成爆仓的风险，也就是损失会超过投资本金（见手册二），因此首先投资者进行股指期货交易，在获得高额投资回报的同时会面临重大的价格风险。

其次是结算风险。股指期货实行每日无负债结算制度，对资金管理要求非常高。如果投资者经常满仓操作，那么该投资者可能会经常面临追加保证金的问题，甚至有可能当日被多次追加保证金，如果没有在规定的时间内补足保证金，那么按规定将被强制平仓，可能会造成投资资金的重大损失。

再次是操作风险。和股票交易一样，行情系统、下单系统等可能出现技术故障，导致无法获得行情或无法下单，都可能会造成损失。

最后是法律风险。股指期货投资者如果选择的期货公司是未经中国证监会批准的地下期货公司，或者违反法规，未经批准从事境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外股指期货交易等，都可能会给投资者造成损失。

义乌钱小姐问：股指期货投资者如何来管理价格风险？



答：要管理好价格风险，能够在股指期货中生存及盈利，必须找到适合自己的风格。对于新进入股指期货市场的投资者，特别是从未进行过期货交易的投资者，必须注意学习，从小单量开始交易。

股指期货要获得成功，培养正确的交易观念是关键。必须学会尊重市场、适应市场。做股指期货不是赌大小，不能将盈亏归结为运气，孤注一掷的心态往往会造成亏损。

避免犯一些常见的错误也是管理好价格风险的重要手段，如输得起，赢不起；相反，应当树立“不怕错，只怕拖”的思想，缩仓对交易有害无益。



三、经典提示

上升旗形与下降旗形

任何一种走势，都有它酝酿、产生、发展的过程。记录在图表上，就呈现一定的形状。某种图形一旦成型，通常对后市发展都有相当的启示作用。虽然不是绝对的，但因其机率较高，有其参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升旗形与下降旗形属于技术上比较可靠的图形之一。所谓上升旗形，是这样一种形状：一轮节节高升，在坐标中好像一支旗杆；接着四五天的日线图波幅大致一样，唯每日最高价、最低价均比上日低一些，将连日最高点拉成一条直线，将连日最低点拉成另一条直线，刚好是平行斜向右下方的旗帜形状。相反，下降旗形则是这样一种形状：一轮节节下挫，在图形中，如一支旗杆；接着四五天的日线图波幅大致一样，唯每日高峰、低点均比上日高一些，将连日最高点拉成一条直线，将连日最低点拉成另一条直线，刚好是平行斜向右上方的旗帜形状。

旗形是大升势或大跌势所作的技术性调整的产物。所以旗的方向与大势方向相反。由于买家或卖家获利回吐和重新入场是逐日、分批不徐不疾地有计划、按步骤进行，故此形成比较规则的旗状，每日高点和低点依次向同一方向平行移动。

通常旗形是大升势或大跌势的中途站，调整幅度相当于原来升势或跌势的百分之二十到五十。在调整完毕后，以上升旗形为出发点、会再有第二波升势；以下降旗形为基地，会再有第二波跌势。第二波升势或跌势，大致上相等于原先第一波“旗杆”的幅度。

上升旗形的突破讯号是：涨破连日最高价拉成的旗形上边，第二波升势开始；下降旗形的突破讯号是：跌破连日最低价拉成的旗形下边，第二波跌势又来。一般来讲，突破都在旗形由开始计起的第五天之后某一日出现，投资策略是等突破之后立即双进。

旗形在两种情况下会变质：第一，若调整幅度超过了原先“旗杆”的百分之五十那就不是技术性调整，而是转势了；第二，若在旗形区来回徘徊太久，比如拖了几个月，“旗帜”变成了“绸带”，技术上便不可靠了。

股指期货市场风云变幻，错综复杂，单纯“按图索骥”是不行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。图表数据之外，还必须结合基本因素、大户手法、散户心理等来综合分析，才能对行情作出正确的研判。把握图表讯号之时亦要提防图表陷阱，因此，参考而不迷信就对了。



四、延伸阅读

（一）期货操作谨防十大通病

期货市场是一个以保证金为杠杆、双向交易加上 T+0 交易的投机市场，在获取高收益的同时也存在着高风险。建立期货市场的初衷是出于现货商套期保值的需要，然而在这个市场中 90%的参与者却是投机交易者，因此他们有可能迅速翻番暴富，也可能迅速暴仓血本无归。造成这种状况的原因是：投资者存在着一些非理性的投资弊病。我们将其归纳为期货投资者通病十条：

1. 满仓操作：期市有句俗话——满仓者必死！满仓操作虽然有可能使你快速增加财富，但更有可能让你迅速爆仓。事事无绝对，即便是基金也不可能完全控制突发事件和政策面或消息面的影响。财富的积累是和时间成正比的，这是国内外期货大师的共识。靠小资金赢取大波段的利润，资金曲线的大幅度波动，其本身就是不正常的现象，只有进二退一，稳步拉升方为成功之道。

解决方法：绝不满仓，每次开仓不超过总资金的 30%，最多为 50%，以防补仓或其他情况的发生。

2. 逆势开仓：很多新投资者，喜欢在停板的时候开反向仓，虽然有时运气好能够侥幸获利，但这是一种非常危险的动作，是严重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的逆势行为，一旦遇到连续的单边行情便会被强行平仓，直至爆仓。

解决方法：绝不在停板处开反向仓。

3. 持仓综合症：这是投资者的一种通病，“症状”表现为：当手中无单时手痒闲不住，非要下单不可；手中有单又恐慌，一旦市场朝反方向运作，就不知如何是好；认为机会不断，总是想不停地操作，结果越做越赔，越赔越做。究其原因，主要是因为没有良好的技术分析方法作为后盾，心中没底。殊不知休息也是一种操作方法。

解决方法：守株待兔，猎豹出击；市场无机会便休息，有机会果断跟进；止盈止损坚决执行。

4. 测顶测底：有些投资者总是凭主观臆断市场的顶部和底部，结果是被套在山腰，砍也砍不动了，最终导致大亏的结局。

解决方法：一切依赖于图表，顺势而为；绝不测顶测底，坚决做一个市场趋势的跟随者。

5. 死不认输：很多投资者就是犟脾气，做错了从不认输，不知在第一时间解决掉手中的错单，以至让错误不断地延续，后果可想而知。“我就是不信它不涨，我就是不信它下不来……”这种心态万万要不得。

解决方法：承认自己有错的时候，不存侥幸心理，坚决在第一时间止损。

6. 逆势抢反弹：抢反弹可不可以？如果方法对了，当然可以。否则，犹如刀口舔血。若从空中落下一把刀，你应该何时去接？毫无疑问，一定是等它落在地上不动之后，如若不然，必定会伤痕累累。期货市场与之同理。

解决方法：抢反弹需要一定的技巧。无经验者，不必冒险，顺势而为即可，且参与反弹时一定要注意资金的管理。

7. 频繁“全天候”操作：很多投资者，都想做全能型选手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“多”完了就“空”，“空”完了就“多”，虽然对自己要求很“严格”，但这违背了期货市场顺势而为的重要性。

解决方法： 在没有一股力量打破另一股力量时，不要动反向的念头，多头市就是做多，平多、再多、再平多……空头市则坚持开空、平空、再开空、再平空……

8. 下单时犹豫不决： 做多时害怕诱多，害怕假突破，做空时害怕诱空，从而导致机会从眼前白白消失。

解决方法： 理解火车启动后总有个滑行惯性的道理，当趋势迈出第一步的时候，我们在一步半的时候跟进去，直至平衡被打破，趋势确立时，采取“照单全收”的操作策略，当假突破的征兆出现后，反方向胜算的几率是很大的。

9. 中、短线的弊端： 有人错误地认为短线与中线就是持仓时间的长短，其实不然。所谓中线，就是在大周期大波动的趋势出来后，在这股力量没有被打破前有节奏地持有一个方向的单子，而不能以时间的长短为依据。短线中线本是一体，不过是时间周期与波动的幅度不同而已，所应用的方法都是一样的。

解决方法： 认清弊端，短中结合按章法操作。

10. 主力盯单心态： 很多投资者一定有这样的经历：你做多，就跌；你空，他就涨；你一砍多，他就还涨；一砍空就跌。做期货有时运气是很重要的，主力并不缺你这一手。

解决方法： 立马关掉电脑，休息一下，冷静之后重新来做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战操盘入门（三十四）



一、以平常心静待期指上市

2007年02月28日

昨日沪深300指数大跌9.24%，期指自然出现了全线跌停的“壮观”景象。与此同时，市场上各种声音又起，股指期货又被列为了其中一个猜想。在此之前，关于股指期货“砸盘论”、“见顶论”已经被炒得沸沸扬扬。春节期间，小徐、庄彪和钱多多相约来到老张家里做客，专门就市场上的各种观点进行探讨。



“我对股指期货上市对股市影响抱中性观点，现货市场仍将按照原有的轨迹运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行。”老张开门见山说。前段时间，老张的几个炒股邻居还“神秘”地告诉他，说股指期货上市日就是大盘见顶日。“从一名证券市场资深投资者的角度分析，我认为这种观点没有说服力。”老张开始谈论，“从我入股市开始，从来没有出现过全国投资者一致看准的‘头部’，如果真是这样，谁来接盘？”

“从期货交易的角度出发，你对此前市场上流传的一种‘砸盘论’如何看待？”老张问钱多多。“我个人认为，也没有说服力。”钱多多笑道，“砸盘论和期货的‘逼仓’类似，但做期货的人都知道，在期货市场上‘多逼空’比‘空逼多’要容易得多。仔细回顾一下几个大事件，除了巴林事件因为尼克里森大量做多日经225期指失败，其他都是成功的。而且，尼克里森没有逼空，只是仓位过重，一场阪神大地震导致了他失败，这是不可抗力，并非人为因素。”

钱多多开始回顾各种逼仓事件。“中航油事件、株冶事件、327国债风波、国储铜事件等都是多逼空的典型成功案例；1998年发生在我国香港的金融保卫战中，索罗斯做空恒指期货，这是世界上发生的为数不多的‘空逼多’案例，但最终以失败告终。”

“为什么‘多逼空’比‘空逼多’容易？”小徐不解地问钱多多。“很简单，期货是零和游戏，你赢的就是人家输的，而且在市场上，钱永远比货多，只要想砸盘，空头就会集中从而产生风险。”在钱多多看来，股指期货上市时，即便是发生激烈波动，也可能是大涨而不是暴跌。

“话虽然这么说，但我认为这些情况不容易发生，因为现在期货市场比1990年代初期明显成熟，从2004年开始，国内期货市场从未发生过一起逼仓事件。”钱多多说，“而在期货市场发展初期，几乎每个月都有逼仓发生。”

“那你怎么看待股指期货上市对证券市场的影响？”庄彪问道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此前，各种观点在市场上流传，庄彪已经被弄糊涂了。“我和证券期货界的很多资深人士探讨过这个问题，大多数理性者认为，剔除极端情况，股指期货是一个平衡器，当现货出现背离价值的大涨，机构就会通过做空期指规避风险；当现货跌进价值投资区域时，机构就通过做多期指提前建仓，但有一个看法大家比较认同，即股指期货初期因市场浮躁或者不明白怎么回事，可能导致大幅振荡”。

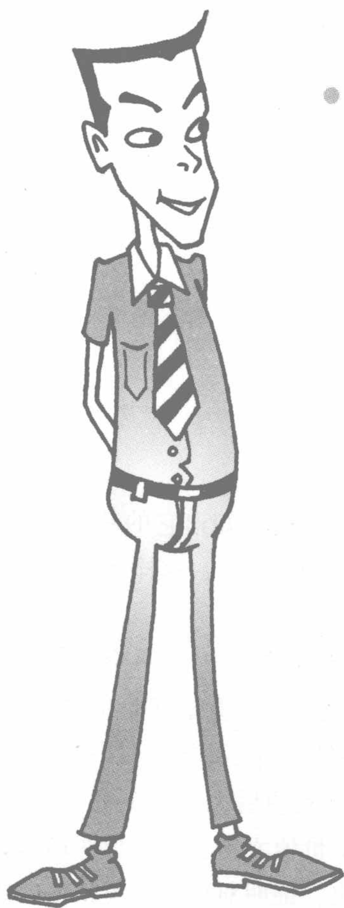
“这样分析，我们应该对股指期货保持一种平常的心态，以价值投资为基本中枢参与其中”，老张说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、实战问答

兰州黄先生问：为什么在账单签字前应该认真审核？

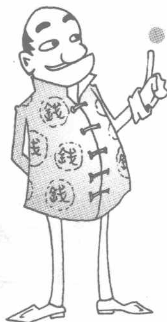


答：每次下单交易后期货公司会给投资者送达结算单，结算账单上会有客户的下单、成交、头寸、权益、出入金、保证金余额等信息，必须认真加以审核后签字确认。一旦签字，说明投资者已经认可了期货公司提供的信息，认定了相关的结果，一旦期货价格发生不利变动，所导致的一切后果都要投资者自己承担。

中国期货保证金安全监控中心成立后，现在期货公司给投资者发送结算单都可以通过该中心进行。期货公司在收盘后将投资者的结算单发送给该中心，投资者有义务上该中心网站查询自己的结算单。如果在第二天开盘前不提出疑义，则视作已在账单上签字。因此投资者必须主动关心自己的交易账单，如有疑问要及时向期货公司提出，以维护自己的合法权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳邓小姐问：如发现违规违法行为应该向什么地方投诉或举报？



答：如发现期货公司有违规、违法行为，可以向交易所监查部门、中国证监会派出机构、中国证监会期货部等部门投诉或举报。

投资者也可申请仲裁或诉讼。



三、经典提示

三次到顶与三次到底

对于股指期货交易中的各种战术，不仅要知道它的基本概念，更重要的是弄清其原理，“知其然亦知其所以然”，这样才能得心应手，运用自如。

“三次到顶不破就卖出，三次到底不穿就买入”，不论在股指期货市场或股票市场，都被视作经典战术之一。究竟道理何在呢？

某种意义上，期货价格可以说是一种“信心指数”。你在某个价位买入，意味着你对后市有信心；三次到顶后无人以更高价买入，表示对后市缺乏信心。相反地你在某个价值卖出，显示你对后市信心不足；三次到底后无人以更低价杀出，证明对后市恢复信心。大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家信心减弱，人气涣散，就形成跌势；大家信心增强，人气旺盛，就出现升势。

所谓三次到顶不破，是两种力量造成的：一是“顶”附近的价值有强大的新单卖盘；二是一到“顶”部就有人作获利回吐结算卖出。三次不破，说明在“顶”部的多空交战中买方“踢到铁板”。《左传》的《曹刿论战》篇有云：“一鼓作气，再而衰，三而竭。”到了第三次到顶而不能越过雷池半步时。买气已是“强弩之末，力不能透鲁缟”。此消彼长，下来必是卖盘占上风。顺势而行去做空头，正是跟强者走。反过来，三次到底不穿，是做多头的好机会也是一样道理。

其次，若出现三次到顶不破的走势，显然是大户完成”派发”。“派发”就是大户拉高市价引散户追买，从而将自己户头上的多头合约转移到散户手上的一种手法。通常大户都是分批出货的，三次到顶，即是三次拉高派发，每一次到顶部是一种升势假局，“请君入



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



瓮”。三次到顶，大户派发得差不多了，“顶”部已套牢一大批散户买家。不破，就是市势开始回头，在“顶”部入货的人注定要“大出血”。这个时机沽货可谓墙倒众人推，事半功倍。相反地，三次到底不穿，往往是大户欲扬先抑，压市吸纳的手法，所以要跟风买入。

俗语说：“不怕一万，最怕万一”。由于三次到顶与三次到底的讯号太明显，散户深信不疑、坚定不移。特殊情况下大户亦会故布疑阵，引人上钩，待散户狂沽之后回头直上，或趁小户买齐之后急转直下。所以三次到顶不破做空头或三次到底不穿做多头之际，都要在第一时间设限价单止损，万一破顶穿底就认赔，这样便高枕无忧了。



四、延伸阅读

（一）投资者在期货纠纷中如何维护自身权益

在经济和商务活动当中，当事人之间发生各种各样的纠纷是难以避免的。当发生纠纷时，应当积极通过各种可能的方式和途径解决纠纷。对投资者而言，解决纠纷的过程，也就是维护自身合法权益的过程。

纠纷双方进行直接协商是最简便、最直接的维权方式。协商必须以双方平等自愿为前提。在不违反法律的强制性规定的前提下，当事人可处分自己的权利。协商后达成的协议具有合同的效力，对双方有约束力，但没有直接的强制执行效力，需要由当事人自愿履

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，如有违反，应承担违约的民事法律责任。

由纠纷双方之外的第三者居中进行调解是另一种解决纠纷的方式。进行调解的前提是纠纷双方必须自愿接受调解，在调解过程中，任何一方也可以随时退出调解。经调解达成的协议，与双方直接协商达成的协议效力相同，同样没有直接的强制执行效力，需要由当事人自愿履行。但是，协商和调解也有着自身的优势。两种纠纷解决方式程序简便灵活、成本低廉，是其最明显的优势，而且能够维护双方合作关系，也有利于保护商业秘密。由于协议的内容是在双方自愿的基础上订立的，在良好的信用机制下，往往能够得到自愿履行。

仲裁是一种准司法程序，虽然仲裁也以双方自愿订立的仲裁协议为前提，但一旦有了有效的仲裁协议，则仲裁程序就对当事人双方具有了强制力。仲裁程序一经启动，就必须依照仲裁程序进行。仲裁机构作出的仲裁裁决具有终局的效力。虽然仲裁机构不能直接强制执行，但当事人如果不自愿履行裁决，对方当事人可以申请法院强制执行仲裁裁决。

诉讼，俗称“打官司”，是由国家专门设立的司法机关（法院）对当事人之间的纠纷进行审理，并作出具有终局效力和强制效力的判决的纠纷解决方式。诉讼具有严格的程序性特点，并且法院的裁决具有直接的强制执行效力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出版策划：熊　虎
责任编辑：文　利
封面设计：熊　鹰

内容简介

股指期货具有较强的专业性，在我国又是一个全新的金融期货产品，对于交易者而言，需要对大量的专业术语和基础知识，尤其是中国金融期货交易所即将推出的沪深300指数期货的合约、交易规则、交易制度以及风险控制制度等，有一个全面细致的认识，并加以消化利用。

然而，在介绍股指期货基本知识以及交易技巧时，大多数书籍仍偏向于理论性，一些实用类的股指期货书籍依然不多。本书恰恰弥补了一些股指期货理论性书籍的不足之处，运用通俗的语言、生动活泼的漫画、尤其是借用沪深300指数期货仿真交易中的经典案例，以记实的形式，全面系统将复杂的股指期货专业知识、操作技巧，用浅显易懂的语言予以表达出来，达到寓教于乐、妇孺皆懂的目的。

鉴于上述优点，本书适合初学者和专业人士阅读。对于初学者来说，可以达到快速入门的目的；对于专业人士而言，可以使其理解更加深入，并能从中受到启示。

由于作者系国内权威财经媒体负责金融期货报道的新闻从业人员，也曾经作为我国早期的期货交易员，亲历了327国债期货等诸多期货事件。因此，作者对沪深300指数交易规则和制度，期货交易实战技巧等方面理解到位，这一点尤为可贵。可以说，本书凝聚了作者对股指期货理论和实战交易的诸多心血。

ISBN 978-7-81114-581-2



上架建议：股票、金融
定价：28.00元